全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



宣洋 李鑫 编著

稳健理财

把握通胀中的理财机会

- 货币政策 稳中有变
- 投资组合 应物变化
- 沪指重返2700，大盘期待反攻
- 稳健操作 低沉之中把握商机



企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户



图书在版编目（CIP）数据

稳健理财：把握通胀中的理财机会/宣洋，李鑫编著.—北京：企业管理出版社，2012.2

ISBN 978-7-80255-880-9

Ⅰ.①稳… Ⅱ.①宣…②李… Ⅲ.①私人投资—基本知识 Ⅳ.①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 185877 号

书　　名：稳健理财——把握通胀中的理财机会
编　　著：宣洋　李鑫
策　　划：闫书会
责任编辑：笑　言
书　　号：ISBN 978-7-80255-880-9
出版发行：企业管理出版社
地　　址：北京市海淀区紫竹院南路 17 号　**邮编：**100044
网　　址：http://www.emph.cn
电　　话：出版部（010）68414643　发行部（010）68414644
编辑部（010）68416775
电子信箱：80147@sina.com　zbs@emph.cn
印　　刷：北京中新伟业印刷有限公司
经　　销：新华书店
规　　格：170mm×240mm　16 开本　15.75 印张　211 千字
版　　次：2012 年 3 月第 1 版　2012 年 3 月第 1 次印刷
定　　价：32.00 元

版权所有　翻印必究·印装有误　负责掉换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和



把握通胀中的理财机会
（代序）

这是《稳健理财》的升级版。

四年前的四、五月份，上证指数从当时6124点到当年4月21日的3116.97点，整整下跌了近50%。6000点的踌躇满志，在临近3000点的时候，被狠狠打击，仅仅两个月的时间，大盘也已经有20%～30%的跌幅。那时，面对国家经济政策的调整有的投资者曾不知所措。

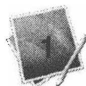
2012年开始，一些主要经济体经济增速下滑，欧洲主权债务危机继续发酵，甚至影响欧元区的稳定；叙利亚局势持续动荡，伊朗和西方国家关系紧张推动油价走高，引发国际金融市场起伏不定，新兴市场国家通胀压力依然不小。

在国内，资本市场上的很多人还是非常关注宏观经济指标，尤其是对经济何时见底回升的判断，似乎这将决定股市走势。相比2011年，通胀回落、房价平稳，中国经济的可控性也大大增强了。无论是机构投资者还是媒体，“止跌反弹”成为大家谈论最多的话题。估计全年增速在8.5%左右，不会出现所谓的“硬着陆”。

中国央行18日宣布，自2月24日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，这说明我国将继续保持稳健的财政与货币政策。

通俗地讲：跌多了要涨，涨多了要跌，这也是股市运行的最基本规律，严格意义上的超跌反弹，就是因不合理的过度下跌所产生的短期上涨行情，物极必反是市场法则。

“全球投资之父”约翰·邓普顿有句名言：“在别人消极地抛售时买



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入，并在别人积极地买入时沽出。”同时，他认为：“虽然股市会回落，但不要对股市失去信心。从长远而言，股市始终是会回升的，只有乐观的投资者才能在股市中胜出。”

美国《商业周刊》写道：“真正黯淡的市场情绪其实是看涨的迹象，因为这时股市已经到底，除了上涨，无处可去。”常听股市智者说，投资就选“差”的。

每个人都在盘算着怎么让自己的腰包更鼓一些。不过，股市在经历了年初的那个“黑色星期一”后，很多人的心里打了个冷战。很多媒体用“股灾”一词来形容全球股市这黑暗的一天。“股市拐点”、“熊市来临”、“金融危机”等等恐慌的字眼不断见诸报端。很多人担忧：牛市真的过去了吗？在未来的日子里，有多少行情值得期待？

面对这种种疑问，我们先不对市场进行判断和评论，而是与你重温理财的一些基本理念：理财是一辈子的事，让钱生钱绝不仅仅是投资炒股，任何理财产品都有“钱生钱”的机会。如果你没有抛弃这些理念，你就应该制定一份投资理财计划了，在充满风险和机会的市场施展你的才能。

金融产品以及金融衍生品的多样进一步拓展了投资者的理财范围，丰富的理财产品同时也带来了新的金融风险，这些风险又有别于传统的金融风险。所以，你应该用新的理念与方法进行操控。

这里所说的金融风险是指：当一个机构出现问题时，会迅速波及其他机构，产生“多米诺”效应，进而影响整个金融系统的稳定性。另外，金融创新带来了交易手段的创新，在提高金融活动效率的同时，也伴生出新型的交易风险，如股票指数交易、期权、期货交易过程中出现的风险。这些新的风险往往具有杠杆效应，在产生风险时，这种“杠杆”会撬动整个市场。两年多以前，人们寄予厚望的创业板就是一例。

通常来说，在宽松期，经济增长较快，市场资金充沛，交易活跃，影响金融安全性的因素逐渐减弱，金融风险较少；而在紧缩期，市场资金短缺，交易迟缓，流动性受到影响，金融安全所面临的风险加大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通货膨胀是今后一段时间的主要问题，投资者应合理搭配长短期资金，加快资金周转，提高财务效率，通过盘活存量，做好财务控制。只有这样，才能在较为困难的环境下渡过难关，为以后的发展夯实基础。

当前，A 股市场低迷不振，一部分投资者视为鸡肋，而稳健的投资者则认为后市仍有 15% 至 20% 的空间。“现在缺的不是钱，而是信心。”实际上，欧美投资者依然认为中国市场是一个值得投资的方向。作为个人投资者要更多关注企业赢利状况。他们预计，年内 A 股市场会回到 3300 点左右。散户投资者何不关注零售、水泥行业和汽车中的德系高端概念股?

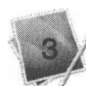
楼里的居民都把理财产品当作资金“避难所”，希望以此对抗不断攀高的 CPI。与此同时，很多银行也给理财产品打上“抗通胀”的标识，借以吸引投资者。实际上 2011 年全国 CPI 比上年上涨 5.4%。多数理财产品收益都在 3% ~ 5% 之间，而且，这仅仅是预期收益率。银行理财人士提醒，靠单一的理财产品对抗通胀有点悬。

黄金近十年来一直以每年 20% 的涨幅稳步上涨。同样的每盎司 1420 美元，在 2010 年就是小高点，但放在 2011 年就是年度的低点。美元疲软、欧债危机，并不乐观的世界经济形势使拥有长远眼光的投资者对黄金的信心始终非常坚定。

还有一个新领域就是国际板。国际板顾名思义是指境外企业在中国 A 股发行上市的板块。这些境外企业在中国 A 股上市后，因其“境外”性质将被划分为“国际板”。国际板正在成为继创业板之后，中国资本市场创新的又一个大市场。然而这些境外公司看起来很美，但是否能够从中挣钱又是另外一回事。要想分享世界经济增长的成果，也不一定非要买外国公司的股票，众多被 QDII 基金深套的基民对这一点最有感受。

稳健的投资风格要求投资者必须具备稳健的投资心态。在正确的理财观念和投资心态的基础上，投资者还要全面分析自己的现金流量状况，并按期限进行合理配置。

理财是在梳理你的生活，它包括你的可用资金数量、风险偏好、交易



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间、能承受的损失、心理特点、性格喜好、专业知识、数学水平等。一切投资计划和交易系统的设计都是围绕“你”展开的，取得成功的决定因素也是：你！

然而，大多数的投资失败都是源于对自己没有清醒的认识。有时，你觉得手头的资金还算充裕，结果往往是为弥补信用卡欠账不得不将股票割肉离场，而错过了反弹的良机；有时，你认为自己能承担20%的损失，结果刚亏损不到5%就逃之夭夭；有时，你想学巴菲特的长期价值投资法则，结果几天的剧烈波动就把这些法则抛之脑后。

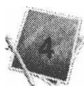
如果不认清你自己，任何投资计划都是虚幻的，或者是计划本身就不切实际，更多的情况是根本无法执行。

你的财富你做主，成功理财的第一步就是要对自己有清晰的认识。在经常性的追问和反省中，你就能认识自己并试着控制自己，这也是稳健理财的第一步。

2008年股市由6000来点回归3000多点附近时你曾睁大你的眼，而今市场又在下跌中潜伏着机会。这时已经成熟的你就应该：识别有潜质的股票，选择可避险的配置，在跌宕中把握机会，用稳健的投资让你的财富更精彩！

作　者

2012年2月



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





目录

第一章 跟投资大师学理财 ………………………… (1)
一、稳中求胜宁静致远——平民投资家杨百万的理财故事 ………………………… (1)
二、集中投资长期持有——巴菲特理财的核心秘密 ………………………… (12)
三、东方的智慧西方的运作——马云的投资之道 ………………………… (24)
第二章 震荡市理财必备 ………………………… (30)
一、眼光锐利，心有定力 ………………………… (30)
二、应物变化，不同时期采用的投资工具和组合 ………………………… (37)
三、因势利导，投资工具和组合要打提前点…… (39)
四、资产保全，鸡蛋不放到一个篮子里 …… (46)
五、关注通胀，跑赢 CPI ………………………… (50)
六、让财富在流动中升值 ………………………… (56)
第三章 紧缩之中稳健致富 ………………………… (60)
一、制定一份稳健的震荡市理财计划 ……… (60)
二、选择一套稳健的投资组合 ………………… (63)
三、做好你的第一份保单 ………………………… (71)
第四章 震荡市炒股不如养“基” ………………… (86)
一、基金投资不妨骑驴找马 ………………… (86)
二、投资基金的几个步骤 ………………………… (91)

稳健理财 wen jian li cai

把握通胀中的理财机会



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、选择最适合抗震的基金类型 …………………………………（102）
四、案例：弱市养“基”全攻略…………………………………（110）
第五章 抓住通胀中的股票投资机会 …………………………（116）
一、气定神闲：不在暴涨暴跌中迷失自我 ……………………（116）
二、股票被套牢怎么办 ……………………………………………（126）
三、震荡市炒股实操技巧 …………………………………………（129）
四、通胀下如何关注基金投资 ……………………………………（143）
五、股市低迷，如何投资才能摆平通胀 …………………………（145）
六、抵御通胀有绝招 ………………………………………………（148）
第六章 抵御通胀——换个思路去投资 ………………………（156）
一、通胀环境下的新思维 …………………………………………（156）
二、学会选择是一种智慧 …………………………………………（161）
三、增加理财手段可抵御通胀 ……………………………………（164）
四、黄金投资——抵御通胀的天然利器 …………………………（165）
五、黄金期货和股指期货 …………………………………………（174）
六、艺术品收藏投资技巧 …………………………………………（187）
七、非常时期非常手段 ……………………………………………（190）
第七章 爱恨有加创业板，你还投吗 …………………………（193）
一、中国创业板的基础知识 ………………………………………（193）
二、年轻创业板——成长的烦恼 …………………………………（197）
三、今后的创业板如何投资？ ……………………………………（204）
第八章 小额资产持有人投资常见误区 ………………………（213）
一、预期收益等于真实收益 ………………………………………（213）
二、轻信产品担保机构和理财师 …………………………………（220）
三、理财产品没风险 ………………………………………………（224）
四、忽视对市场长期趋势的把握 …………………………………（228）
五、心无定力，被市场左右情绪 …………………………………（234）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

跟投资大师学理财

一、稳中求胜宁静致远——平民投资家杨百万的理财故事

引子

2008 年 4 月 18 号美国花旗银行公布一季报，其因次贷危机所造成的损失程度也将成为判断未来世界股市走势的一个重要指标。

4 月 21 日已经风雨飘摇的中国股市再一次出现了颓势。在基本面没有大的变化的情况下，沪市与深市分别下跌 11.4% 和 15.28%，市场又一次出现了哀鸿遍野的惨烈情景。实际上，当年 2 月大盘跌破 4800 点以后，市场再没有继续看好的迹象，到 2008 年 4 月初以来，大盘已经暴跌了两千多点，市场的调整幅度已经超过了 50%，4 月 10 日人民币兑美元破 7，本币的升值给国内经济发展带来更大的压力，由于中国股市内在矛盾的全面爆发，中国股市现在正趋于熊市，市场的下跌幅度与下跌空间就很可能会超出所有人的预期。

历史有惊人的相似。2011 年 6 月以后，随着欧美债务危机的加深，全球经济面临“二次衰退”的恐慌；8 月初，标普下调美国信用评级，殃及股市、债市，金融证券市场遭遇黑色星期一；尔后，美联储的低利率政策将推高通胀。券商、保险、石油石化行业的业绩下滑甚至会出现严重亏损，权重股业绩暴跌所形成的下跌风险将给市场带来重大威胁。对于市场



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说，业绩下滑所带来的最危险局面会对市场信心构成严重打击。在这些多重矛盾的交织下，中小股民是就地“卧倒”，还是斩仓抛出，人们再次想起了杨百万——

杨百万，原名杨怀定，上海证券公司职业投资者。1988 年辞去公职，走上个人风险投资之路，是新中国股市最早的成功者之一。他在股海中的传奇经历和丰富经验引人注目，因此得了个“杨百万”的绰号，被沈阳财经学院聘为教授。他自己在实践中研究总结出来的一套独特的炒股操作理论与方法，在国内外有关股票理论上是找不到的。

（一）靠两万元积蓄辞职下海

20 世纪 80 年代初曾流行搞星期日工程师，当时社会上对此还议论纷纷。现在的青年人可能不知道，老年人都会记得，以前的电线插头都是电线加两片金属片用焊锡焊起来的。杨百万说：我在展览会上看到外国的一个样品，是一次成型的，就是现在普及的样子。我就开发了这个东西，实际上是仿造，在浙江一社办企业准备生产。我帮他们在上海销售。当时国内刚刚掀起电器热，这种插头生意非常好。但当时还不允许搞第二职业，我就叫老婆辞职去做，月薪 500 元。当时一般工资只有几十元。我老婆比我早辞职五年，这样做了 8 年，就这样积累下了 2 万元。有了这 2 万元本钱，我决定不再上班挣死工资了。我要辞职时，厂里人都劝我，说政策要变的。1988 年我出名了，请厂里人吃一顿饭，他们还劝我，说政策要变的，已经几百万了，见好就收。我听得心烦，说，你们应该跟党中央保持一致，谁说政策要变的？这也是当时的背景，可以理解。甚至有一段时间，一有风吹草动，或者股票跌了，外面就有传言，说杨百万被抓起来了。1998 年新华社评选“改革开放 20 年 20 个人”，把我选中，谣言自然就不攻自破了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）初涉金融业首战告捷

杨百万的投资生涯是从买卖国库券开始的。

杨百万说：我是1988年2月28日辞职的，响应政府号召，自谋职业。当时并没想到要做国库券买卖。我看到《新民晚报》上一篇报道，说温州实行利率开放，利息可以高到13%。我就给温州人民银行写了一封信，问上海报纸登的是否是真的。温州人民银行给我回了一封信，盖着公章，答复确有其事。我就想上海钞票不存了，提出来存到温州去。当时温州有的银行利息实际上高达16%～18%，上海只有5.4%。我有2万元本钱，每年利息就是2600元。我辞职时每月工资68元，一年也就800多元。我想这样不就可以不要上班了嘛。当时想法其实就是这么简单。我到温州去的船票刚买好，上海报纸又登了消息，说上海要开放国债交易。我是读过《子夜》的，晓得这里面肯定会有“花头”，所以4月21日开市第一天一早就去了。别人都不敢买，我买进。结果下午老百姓明白了，开始有人抢着买进。银行利息每年5点几，国库券三年期，年息超过15点几，为啥不买？结果价格立刻上涨，后来高到110元以上，于是我就把手中购买的国库券抛掉。

不久我又发现全国8个试点城市的国库券差价很大，而中国人民银行却禁止金融机构之间流通国库券，于是我就开始做国库券生意，可以讲国库券异地交易是我开创的。我没日没夜地乘火车在全国跑。差价可以大到超过10元，利很厚。啥地方穷，啥地方就更便宜。最早国库券是摊派的，老百姓拿在手里急于兑现，打八折80多元抛售给银行，而银行缺乏资金，启动资金只有十几万元，一下子就胀死了。我带着现金去买进，当地银行把我当救星一样看待。银行给我的价钱是九折，90元。到上海差价起码十几元。靠这2万多元，出去一趟回来后就能赚几千元钱。本钱快速膨胀。其实当时国务院有文件，国库券不得低于面值买卖，上海政策执行最好，从没有低于面值。我就以100多元抛给上海银行。我实际上赚的就是这个



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策的钱。那时我没日没夜地在全国各地跑，现在面孔这么黑，就是那时晒的。

（三）三项举动，一举成名

当我手中现金的流量达到上百万的时候，人民银行开始注意我了。内部有争论：第一，这种行为是否属于经营金融。国家有规定，个人不得经营金融。第二，算不算投机倒把。我就到人民银行去“人民来访”。接待人问我啥事，我说我有些金融法规搞不清楚，想向银行的专家咨询一下。我填了一张人民来访单子。他吃惊地讲：你就是杨怀定？我们早就注意你了，你怎么会有那么多国库券呢？我讲我今天来就是想问这件事，我可以买卖国库券吗？他说：你看呢？我说，我看是可以的。他问我有什么依据？我接着从口袋里拿出一份《金融时报》，当时行长是李贵鲜。我说，你们行长在报上讲，欢迎公民随时随地买进国库券，随时随地卖出。我看不到文件，但你们行长讲了，如果有错是你们行长错。他不能说他们行长错，不知如何回答，只好说：反正我们现在没有文件。我说，没有文件我就可以做呀。法律不禁止的我就可以做呀。就此观点我后来还在报上写过文章。

后来有一位官员对我讲：原来我们想让老百姓买卖国库券以流通市场，没想到你利用这点来做生意。我说我是合法的，我是投资者，我买进时，并没想要卖掉。但是我突然之间有事情要用钞票了，没有办法，我就只好把它卖掉了。这也符合“随时随地买进，随时随地卖出”的原则呀。当时还有人认为，杨怀定把上海的大量现金带到外地去了（当时银行内部现金是条块分割的），上海现金减少了。我讲，你们没有看到，我把外地的利息都带到上海来了呀（我把有关的报纸、文件都保存下来了，当时怕“反戈倒算”嘛）。

虽然做了一段时间国库券赚了不少钱，但心里还是有点担心，怕政策变，也怕大笔现金带在身边不安全。当时个人没有支票，外出只能带现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金。我称过，一万10元钞是一斤二两。我带50万出去，就是60斤。我就跑到公安局去，说现在改革开放了，我要从事国库券交易，能否请保安。后来上海《解放日报》社会新闻上登过消息：上海出现第一例私人聘请公安人员当保安。我当时的想法是：银行如果认为我经营不合法，那么现在有公安跟着，我怎么做买卖，他们都看得见。有事你们可以去问公安局。

那时社会治安还是蛮好的。但那时大家都没见过大钱，带着100万现金，别人都会怀疑非偷即抢，那时也不像现在这样讲法治，先把你拘留下来再说。

有一次在火车站检查安全品，要我打开包。我说我不能打开，要开到你们办公室去开，我怕被坏人看见要跟牢我。警察很恼火，碰到如此不买账的人。走进办公室，我打开说，都是钞票，可以带吗？绝对不是危险品。在外面不给你看，是考虑人身安全。同时我立刻几包香烟掼过去，他们也很重视，马上通知乘警，保护我的安全。就是这件事促使我萌发请公安当保安的念头。以后我出门，保安开好执行公务的证明，还带着枪，一路免检，通行无阻，少了许多麻烦。到了外地银行，银行也更认为我正规，愿意把国库券卖给我。

1989年我又跑到税务局，咨询是否要交税。税务局的同志讲，我们早知道你了。并且表扬我主动上门报税。当时的背景是，个体老板都不大肯交税。报纸后来登了消息：上海市民杨怀定主动报税。根据国库券条例，国库券是免税的，因此，我买卖国库券也就不用交税了。

到人民银行咨询、请公安人员做保安、到税务局报税，就是这三件事让我出了名。后来钱挣得多了，我也就不亲自跑了，坐在上海听电话，雇了几个人，200元一个月，差旅费都是我出，全国各地跑，每到一地，第一个任务就是打听国库券行情，打电话给我。用现在的话讲我就是买信息。我变成信息中心，综合出哪里价格最低，从最低的地方开始，依次买进，越买差价越小，最后回到上海。人休息资金始终不闲着，每天资金都在滚动，不断增加。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）淡泊名利的平民投资家

我的家住在上海市北一处偏远的新村，就是那种被称为“工人新村”的公房，让采访我的记者费了很大的劲才找到，室内的布置也非常普通，甚至略显陈旧，与一个月薪1000多元的工人没有什么差别。

我五大三粗，脸膛黝黑，从外表乍看上去像一个炼钢工人，但内心却很冷静。我并不是那种喜欢张扬的人，当记者问我是否有出书的打算时，我则尽量回避此事，我只是想谈一些炒股的体会。

当时我在《证券市场周刊》上发表文章，每每都能说到点子上，这让当时的股民对我崇拜得五体投地。

你问我投资这么多年有什么心得？最重要的一点就是要有正确的心态，不要太贪心，不要想一个人把世界上的钱都赚完。许多人之所以亏了，甚至连本钱也赔进去了，就是因为求富心切。比如1993年，上证指数最高冲到1558点。我从1450点开始抛股票。结果又涨了100点。再涨100多点的那几天别人都笑我：杨百万现在胆子小得不得了，这市场还有得涨了！当时市场上都看好要到1800点。后来跌下来，这些人看到我声音也没有了。那时我抛了股票就买了这处房子，是8股城隍庙换的，八万元，本钱是800元。

许多散户相信我，因为我不说假话。1999年12月20日以后，我不断写文章，告诉散户这里就是底部了，什么时候会涨我不知道，但明年（2000年）肯定是“艳阳天”。这些文章都是有案可查的，你去翻翻《周刊》就知道了。散户是一个群体，谁帮过他们谁就会被他们记住，谁给他们吃过药谁也会被他们记住。

（五）转战股票市场：发现电真空

当时有人传我有背景，知道内幕消息。为啥银行里还不知道的事你就知道了呢？我有啥背景？实际上是我分析出来的。我订了70多份报刊，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每天都很认真地阅读。

于是我抛出国库券，买进股票。抛出国库券的另一个原因是我看出国库券价格实在太高了，120 多元。而我的成本都在 100 元以下。

当时上海股票市场低迷，我去买股票时，证券公司的员工都劝我不要买。我有一个传统保持到现在，就是证券公司的话从来不听。我第一次买的是电真空，面值 100 元，跌到 91 元。此前历史最高曾到过 140 多元。买之前我实际上已观察它一年多了。当时股票分几种：一，甲种，红利上不封顶，下不保底；二，乙种，下保底上不封顶；三，非甲非乙，既保底又封顶。电真空是非甲非乙，最高红利率 15%，最低不低于银行利息。我想肯定比放在银行里合算。当时没有敢全部买，买了 3000 股，每股一年能分 15 元红利的话，一年有 40000 多元，如果按当时每月 100 多元的工资水平来计算的话，光利息就够我吃好几十年了。当时没有想到股票后来会这样大涨。

半年后股票暴涨，电真空涨到 800 元。我让助手化整为零不动声色地抛售，抛完后我就带了助手到普陀山旅游了一个月。因为我知道下跌也是要有一个过程的。结果跌到交易所开业，电真空 375 元。开业第一天交易 1000 股，我一个人买进 500 股。后来又涨到 500 多元，我又抛。再跌回 370 多元。有人到市政府告状，说我操纵市场。我赚得昏过去了，我还不抛？有关部门经调查后辟谣。我在 370 多元再次买进，电真空后来涨到过 2500 元。

（六）不做黑市做白市

中国股票市场的最大神话是“认购证”。当时我没有买。为什么呢？道理很简单，那时我手里已经都是股票。你想我会抛掉股票去买心里没有底的东西吗？这是一。第二，许多人买“认购证”发是发在黑市上。我已经出名了，就从来不做黑市了，这一点政府也是欣赏我的。

其实这以前也不能说是做黑市，早期无所谓黑市白市，我们的交易是



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有依据的。1987 年出的《上海市股票管理暂行办法》，其中有这样的一句话“股票交易价格可由交易双方自行商定，委托金融机构进行交易的，股票价格可由委托方自行决定。”当初我想做股票时，就先去走访过上海市人民银行，咨询如何叫违法不违法。规定就是要自找对象，自由定价嘛，怎么叫黑市？其中还有这样的一句话“股票不能中途退股，投资人需要转让变现时，一般可以自找对象转让，并到代理发行机构过户。”后来赚钞票了，人家就讲这帮黄牛场外交易。不想想当时根本就没有场内交易，是我们在帮助政府形成市场。

（七）笑到最后真英雄

1993 年 1500 点前我抛完股票后，我的红马甲南京中信请我到南京讲课，这是我出去讲的第一堂课，一讲就讲到现在。当时我在南京对他们讲，大盘要跌，千万要冷静。当时上海去了许多股评家，都说要涨到 1800 点。结果一个礼拜之内就开始穷跌，这一炮传得全国响。

1994 年我就不怎么出去讲课了，事情看得多了，觉得自己应该内敛一点了。现在要到 50 岁了，有时还觉得刚成熟，许多事情看得懂了。为啥你觉得我生活很简单？因为我对自己目前的状况很满足了，也就没有什么其他很高的欲望了。不像那些小老板，披金戴银，招摇过市，以为自己有多么了不起似的。我倒是觉得学点文化还是比较充实的，知识能够净化人的心灵，我专门写过一篇文章叫《宁静致远》，这是许多没有这种经历的人所无法体会的。

做股票其时并不是多难的事，我有自己的一套软件，总结了自己的投资经验。从 1995 年开始我就用这套软件做股票了。1998 年，我讲课时的一个学生，很聪明，他看我介绍的股票都会涨，自己琢磨编了一套软件，选出来的股票跟我选的一样。他就上门对我讲，把这套软件就命名为杨百万理论。许多人在外面卖软件卖技术赚钱，我不会卖的。我是靠此做股票赚钱的。虽然这套软件没给他们，但是讲课时我会把我的理论全部告诉他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们的。

为什么我十几年来不输，就是稳，那就是因为要以预防为主，凡事预则立，不预则废。

1999 年上海股市冲顶 1756 点，我提前三天就发警报，文章标题就叫“珍惜时机”。后来全国都来信称赞我，都惊奇地问我怎么看得出的。

“证券市场看大势赚大钱，看小势赚小钱，看错势要赔钱”、“稀里糊涂赚钱的人，一定会稀里糊涂地赔钱”、“炒股要有平常心，涨时不贪婪，跌时不恐惧”、“做散户的，要用心，要理智，不要做‘傻户’。如逃‘顶’，晚一步不如早一步；抄底，早一步不如晚一步”……

“现代人要学会理财”

杨百万认为，作为一个现代人，每个人都要学会理财。他说，有一句话说得好，可以跑不过刘翔，但不能跑不过 CPI。大家知道，现在物价上涨很快，以前人们不懂理财，有了钱就放在银行里，等着拿利息，以为这样财富就增加了。现在人们知道了，不是有利息拿，就算是增了值，还要看是不是跑赢了 CPI，跑不赢，存在银行里肯定是亏了。那怎么办，理财呀。

现在除了买基金、买股票的，也有不少买黄金、买古玩、买字画的……其实，不管买什么，一定要懂行才行，如果根本不懂，劝你不要买，“还不如把钱放在床底下保险”。现在看来，基金和股票还是大多数人投资理财的首选。

“熊市才是赚钱的时候”

杨百万说，“很多人都问我，现在的股市到底是牛还是熊？因为报纸上说，牛市还没有结束，可指数偏偏一泻千里，不少蓝筹股被腰斩，中石油从 48 元跌到不足 20 元，短短几个月，跌幅达到 60% 多，看得人心惊肉跳。其实，依我看，现在的状况已经是熊市了。”

但是，股民不要一听说熊市就害怕，其实熊市才是赚钱的时候。6000 点的时候，大家都说是大牛市，不管懂股票的，不懂股票的，都去买股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，现在怎么样？都是高位套牢，包括买基金的。赚到钱了吗？没有，就是有的人之前赚了，也又还给股市了，由此可见，牛市的钱也是不好赚的。

现在熊市来了，也是一件好事，可以让大家冷静一下，理智地思考一下。其实，股市就是这样，牛市之后是熊市，熊市之后是牛市，不断循环的，现在是熊市，说明牛市也不远了。

“涨不要贪，跌不要慌”

贪婪和恐惧是人性的弱点，在动荡的股市中，贪婪和恐惧也会被演绎到极致。

去年5月20日，我在南京，说股市要见顶，提醒股民抛掉，结果很多人不信，10天后，遭遇了“5·30”大跌。

去年9月28日，6000点时，我在广州又说，股市又到“5·30”前夜，号召大家抛。结果还是很多人不信。之后有股民打电话给我，说是我的粉丝，现在被套了，问我怎么办，我说，“你根本不是我的粉丝，你没听我的话才被套的。”

举这两个例子，就是为了说明，贪婪会让人迷失方向，不会对股市进行理性的判断，股市有涨就有跌，有人是看到5000点，就想6000点，看到6000点就想8000点，不套他套谁。

也有人是一跌就慌，不看手上是什么股票，不加分析一律割肉，其实也没有必要，我肯定牛市还会来，会破6000点。2005年8月30日，我在股指只有998点时，号召大家买股票。“我自己就卖了房子买股票，现在的收获当然不少。”

“机会是跌出来的”

杨百万说，“机会是跌出来的，不然，在6000点的牛市里，哪有这么便宜的股票给你拣呢?”

现在是一个相对的底部，长期投资者可以选择一些绩优股长期持有，手中有好股票被套的，现在也别急着抛，抛了就可能会后悔，现在就是最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



艰难的时候，熬过去就好了。

值得注意的是，现在只是一个阶段的底部，不是整个熊市的底部，今后仍可能有更低的低点出现，投资者要注意防范风险，不要全仓杀入。有人问，那最低点在哪里呢？我只能说，只有神仙知道，谁也不知道。报纸上还有人说，会跌到2000点，其实，“有说要涨到6000点的，就有说会跌到2000点的；有乐观的，就有悲观的。投资者要坚定信心，熊市不会太久，牛市还会来的，挺过去的都是好汉。”

“今年是个技巧年”

杨百万认为，2008年是个“技巧年”。他提醒股民，当年的操作不能像前两年牛市中那样“死捂”股票，应更加讲究操作技巧，“以波段和短线为主”，目前最重要的是选择买入时机，可分批向下买入，但不能追涨。比如，喜欢做波段的，现在可以买些超跌股，到一个相对高点抢反弹，抛出，不能一卖就买，要等下一个低点再进入。这样反复做波段，在弱市中也能有好收益。他同时提醒，炒股盈亏，关键在于个人的金融知识，股价涨到高位后不要太贪，留点钱给人家赚，这样把风险也留给别人了，做股票跟做生意一样，“股市没有活雷锋”。他建议投资者，盯住那些有主力资金流入的股票，不管是绩差股还是绩优股，赚钱才是硬道理。杨百万说，在今年的行情中要见好就收，在震荡不定的市道中，每次投资股票收益能有10%左右，就可以获利了结了，切忌贪得无厌，“赔了夫人又折兵”。

从杨百万致富的过程中，我们可以看出，他的致富不是巧合，也不是偶然，而是一种必然，实际上他是一个理财的高手。他从全国范围内国库券的差价上看到了赚钱的商机，他所走的每一步都是踏实的，同时也是有理有据的。从他订的70多份报刊上就可以知道，他是一个爱学习和爱钻研的人，是知识让他掌握了理财的本领，是知识让他学会了理财，是知识让他对金融市场的预测做到了胸有成竹的地步，是知识成就了这个我国改革开放初期致富路上的带头人。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稳健小博士

杨百万：熊市如何赚钱?

对于做长线的投资者来说，熊市其实是建仓的最佳机会。做长线的投资者千万不要在顶部买股票，应该在底部买，这样收益才会最大，因此做长线的股民在入市时千万不要追风，而应该采取逆市操作思路，别人贪婪的时候你卖出，别人恐惧的时候你买进。

目前的股市正处于这样一个时刻，大多数投资者都感到恐惧，这正是长线投资者入市建仓的良好机会。

中小投资者一般都没有长期捂股的耐心，因此可能不愿意做长线，熊市中尽管赚钱难，但还是存在很多做短线、超短线的赚钱机会。熊市中也有很多反弹机会，这种小幅度的反弹一般都有 5% ~10% 的收益率空间。因此对于天天泡在证券营业部的股民来说，如果能抓住这些机会，日积月累下来，在熊市中的收益也将非常可观。

二、集中投资长期持有——巴菲特理财的核心秘密

（一）引子

2011 年巴菲特慈善午餐拍卖美国东部时间 6 月 10 日晚落槌，此次拍卖价格非常具有戏剧性，买家在拍得 2345678 美元后“意犹未尽”，最后竟然在已经夺标的情况下，自愿多付出几十万美元，将今年巴菲特慈善午餐的价格提高到了 2626411 美元，这个价格比去年 2626311 美元高出 100 美元，从而刷新了巴菲特午餐拍卖价格新纪录。而如此昂贵的午餐，谁才是最大的赢家?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 谁为巴菲特午餐埋单?

自2000年在妻子苏珊引见格莱德基金会负责人Cecil Williams神父后，巴菲特就开始拍卖与其共进午餐的机会并将拍卖款捐出。但在拍卖开始的前三年，成交价一直在起拍价附近徘徊。直到2004年在ebay展开网络竞拍后，成交价飙升至35万美元。

2008年赵丹阳以211.01万美元赢得竞拍的最终胜利，创下该项拍卖创立以来最高纪录。据了解，赵丹阳与段永平在和股神共进午餐时，精心准备了两份礼物：一是贵州茅台酒，一是东阿阿胶。

2009年加拿大Salida Capital公司首席执行官Courtenay Wolfe以168.03万美元的竞拍价获得与巴菲特的午餐权。

2010年一匿名人士以263万美元的价格拍得与股神进餐的机会，并打破了由赵丹阳创下的该项拍卖价格纪录。

2011年还会有人继续为此慷慨埋单。现在我们可以知道的是，他至少要支付234.56万美元了。

2. 买的是巴菲特的投资方法

自这一竞拍诞生之日起，对该花费是否物有所值的争论就不绝于耳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几乎所有与巴菲特进餐的幸运儿都一致认为“物超所值”，而也有不少专家学者和网友却指出，这就是钱多的没地方花了。

在段永平看来，和巴菲特共进午餐的价值不能用钱来衡量，懂的人肯定是物有所值的。与巴菲特共进午餐的初衷，只是希望当面道谢。

Courtenay Wolfe 表示，之所以拍下这顿天价午餐，是想从巴菲特身上学到更多的东西。“巴菲特的成功已延续了数十年，他的智慧和经验在如此敏感的时期，对我们具有重要价值。”而对于这家公司来说，168 万美元的作用首先体现在扩展公司知名度上。

香港赤子之心中国成长投资基金创办人赵丹阳表示，花 211 万美元与投资大师面对面交流投资经验的机会“绝对值得”。在与巴菲特畅谈近四小时后，巴菲特破除了他对投资的一些担忧和疑虑，他得到的东西无法用金钱价值来衡量，这对他一生的投资都会有重大影响。赵丹阳说：“巴菲特经历过几十年股市和几个完整的经济周期。而我只经历过两个完整的周期，所以巴菲特给我的一些问题的回答，让我有信心作出一些大胆的决策。”对于众人的质疑，他还表示：对投资行业来说，一旦亏损就是 20% ~30%。如果能减少一点损失，这顿饭的价值就出来了，谁能说这顿饭不值?

对此，财经评论员叶檀表示，这里面主要存在两个方面的原因。一是资本市场的钱仍然很多，而通货膨胀又使得货币购买力下降，这才有人愿意出更高的价格参与竞拍；其次，目前实体经济正处于艰难时刻，赚钱的还是虚拟经济，在这一背景下，巴菲特的投资方法无疑显得炙手可热。叶檀还表示，无论慈善午餐最终拍出何等天价，都不好评论值不值，也不能用道德准则来判断。“这已经是完全的市场行为了，基于对巴菲特个人经验的认可，有人愿意出高价获得共进午餐的机会，无可厚非。”

吃不吃这顿饭到底有多大区别?吃这顿饭又能学到什么呢?那么多成功人士愿意出巨资享受“盛宴”，必然有其自己的考虑。巴菲特午餐就如同赵本山小品中 2 万元一盘的下蛋公鸡，“炒有炒的价值、炖有炖的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值”。这不禁让人想起一则寓言：两个农民一起挑水，路上在谈论皇上时感慨说：“皇上挑水的桶一定都是金的！”他们不知道皇上自己是不挑水的。诚然层次不同，思考问题的角度不同，对待同样的事物的认知就不同。到底是下蛋公鸡还是曲高和寡，恐怕这中间的奥秘只有吃过巴菲特午餐的人自己心里清楚了。

3. 思想、经验、智慧还是值钱的

巴菲特2000年开始每年义卖午餐会为格莱德基金会募款，格莱德基金会主要为穷人和无家可归者提供食物和医疗帮助。在以往的11次拍卖中，巴菲特共为格莱德基金筹得了近900万美元的善款。

私募基金经理赵丹阳透露，他2008年在和巴菲特共进午餐后，向巴菲特推荐了港股物美商业，巴菲特说他回去会看看。而对于比亚迪，巴菲特则做了非常详尽的回答。让人没想到的是，不到一个月，这顿天价午餐中所提及的两只港股物美商业和比亚迪股份都获得了机构的增持。两个月后，这两只股联袂上涨。其中，物美商业暴涨近四成，赵丹阳的账面获利接近一倍。而巴菲特向赵丹阳介绍的比亚迪股份创出复权后的历史新高，巴菲特账面利润更是已接近500%。一顿午餐吃出两只牛股，这或许是只有与巴菲特共进午餐才会出现的结果吧。

台湾有一位潜能开发业者梁凯恩，支付了2000多万元捐款给巴菲特的基金会，以获得与其进餐的机会。他表示半年内就可以回本。

天相投资顾问公司董事长林义项说，巴菲特无疑是一个最成功的商人，他可以将自己的名望都运作出天价。有人愿意为巴菲特饭桌上的一席话付钱，表明思想、经验、智慧还是值钱的，除此之外的，也有可能是人为了炒作，如果能商业运作出价格来也是很好的事。

在这场博弈中，埋单者至少可以提高知名度、接受心灵上的洗礼，这顿天价午餐将对参与者起到催化作用，但能否真正成为大师，还在于个人自身的顿悟和积累。

另外，巴菲特在每年公布公司业绩的时候，总要给股东写一封信。巴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

菲特在信中会谈到公司的业绩、展望前景并且阐述自己的投资艺术，因此，每年的“致股东信”都会引起全球商界、投资界和媒体的广泛关注。2011 年他在写给股东的信中这样提到：“……历史告诉我们，即便由多聪明的人操纵，金融杠杆经常会导致“归零”。对公司而言也是一样。一些公司总是期待债务到期时能靠融资解决，多数情况下可以实现，但一旦公司出现问题或全球性信用危机爆发，债务必须立即清偿时，现金才最靠得住。”

这句话也许会成为你稳健理财的一个启示，一线希望……

（二）巴菲特投资的核心秘密

1. 巴菲特投资的思想来源

巴菲特综合了格雷厄姆和费雪的两种不同的投资哲学。起初巴菲特是格雷厄姆论著的一个入迷的读者，然后成为了他的学生、雇员和合作者。格雷厄姆为巴菲特开启了投资的大门，在早期的投资活动中，巴菲特对格雷厄姆的投资策略非常虔诚。他努力寻找以低于净营运资产的价格出售的公司，在合伙公司的前期，这样的方法也曾有过满意的回报。但从 1965 年起，巴菲特就意识到格雷厄姆购买廉价股票的策略并十分奏效。巴菲特把格雷厄姆的这种投资策略称为“烟蒂”投资法。一个投资者走在大街上时，看见地上有一个烟蒂，便捡起来吸上最后一口，尽管这样吸烟很糟糕，但它的价格却使这最后一口也还算值得。巴菲特认为，为使格雷厄姆的策略长期有效，必须有人扮演清算人的角色。巴菲特解释说，假如用 800 万美元买下了市场价值为 1000 万美元的公司，如果以当时的市场价格出售，那么将获得厚利。但是，如果公司的经营状况很差，并且在十年后才出售，那么收益就可能在平均水平以下。巴菲特认识到，时间是好公司的朋友，是平庸公司的敌人。除非能帮助清算这个效益很差的公司并从公司的市场价格和购买价格的差价中获利，否则收益将和这家业绩很差的公司一样悲惨。

从 1969 年，巴菲特就开始研究费雪的文章。费雪是创业于西海岸的投资家，他阐述了较高风险的质量分析投资方法。从费雪那里，巴菲特认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



识到公司的业务类型、管理能力对公司价值起到很大作用。费雪建议，为了全面了解一家公司，投资者必须调查公司的方方面面以及它的竞争对手。经过多年的努力，巴菲特创立了一个广泛的关系网，借助这个网络，巴菲特能够对各种不同类型的公司进行评价。

2. 购买企业

巴菲特认为，一个投资者如果不了解公司的运行机制，就去购买该公司股票，那么这种想法是非常愚蠢的，持有这种想法的人是股票股东而不是企业股东。巴菲特认为，“当我们投资购买股票的时候，应该把自己当成是企业分析家，而不是市场分析家、证券分析家或宏观分析家。”

3. 耐心选股，长期持有

在股票市场上，情绪的力量往往比理性的力量更为强大，贪婪与恐惧往往促使股价或高或低于公司股票的内在价值。因此，投资者的感情比公司的基本情况对股票价格有更大的影响。巴菲特指出，当人们贪婪或惊恐时，常常会以愚蠢的价格购买或出售股票。巴菲特很早就认识到他所持股票的长期价值取决于企业的运营好坏，而不是每天的市场行情。他指出，从长期看，普通股股价与企业的基本经济价值表现出极为显著的相关关系。如果企业的经济价值一天天增加，企业股票的价格也会得到同样的表现，如果企业停滞不前，股价也会对此做出反应。

在风云变幻的美国证券市场，同样存在着各式各样美丽的陷阱，但巴菲特从不为之心动，他有着自己独特的选股标准。巴菲特认为，赚钱的秘诀不在冒险，而在于避险。他认为买股票同做生意是一样的道理。在生意成交前，首先要了解对方的各种情况，把钱交给一个诚实、守信、经营有方的人去管理。还必须用企业合伙人的心态去选择、购买股票。为此，他坚持以价值投资为导向，几十年如一日。他擅长分析企业的基本面，总是反复、仔细地阅读候选股票的季报、年报和各种财务信息，甚至连竞争对手的情况也了如指掌。每次作出投资决定前，他总要在心里掂量 20 次以上，拿准了才行动。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使投资者具有数学、财务和会计等方面的高超能力，如果不能控制自己的情绪，仍然难以从投资行动中获益。格雷厄姆讲述了一个他称之为“市场先生”的比喻，以此来帮助他的学生认识预测股票市场波动的愚蠢所在。巴菲特在伯克希尔·哈撒韦公司1987年的年报中，向他的股东重复了格雷厄姆的这个比喻。巴菲特提醒他的股东，要想投资成功，就必须对企业具有良好的判断并使自己免受“市场先生”控制的情绪之害，巴菲特常把格雷厄姆的比喻牢记在心中，以使自己摆脱市场情绪的影响。作为一名手握重金的投资者，巴菲特还刻意不去影响市场的波动。他的交易商说，“巴菲特只是希望参与市场，而不是想改变市场的固有趋势。”不像一般的投资者只是在股票价格上升时候购买，巴菲特则在等待符合自己投资意向的市场形势。因此，他会非常耐心地等待，总是在股票价格下降的时候购进。

巴菲特对“有效市场”理论存有异议，他选股的唯一标准就是优质。他重视现在和将要发生什么事。而对众多不确定因素，将在何时发生不作预测。他说过：“我一直认为，从事经济预测工作的人，唯一的价值就是使得算命先生的存在具有合理性。”巴菲特对经过深入研究，决定买入的极佳股票，并不在意当时股价的多少，总是一路买入，长期持有。他强烈反对短线投资，认为“短线投资等于就即将发生的事情进行赌博。如果你运用大量的资金进行短期投资，有可能血本无归。”他甚至形象地比喻：“你不会每年都更换房子、孩子和老婆。为什么要卖出公司（股票）呢?”

他在坚持用价值投资理念择股的同时，采取了长期持股策略。2002年，巴菲特领导的伯克希尔公司的股票价格每股涨到了75000美元（最高价曾涨到过每股9万美元）。如果你1956年把1万美元交给巴菲特，它今天就变成了3亿多美元，税后收入大约为2.7亿美元。几十年中，巴菲特在30万忠实于他的股东之中，孕育了数以万计的千万、亿万富翁。仅在他居住的奥马哈市，就培养了200名巴菲特级的亿万富翁。巴菲特的确创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造了股市神话，这是全球股市人尽皆知的事实。

巴菲特50多年来一直保持资产的增值的确令人惊叹，尤其在目前美国金融业普遍遭遇次贷危机的情况下，更显得不同一般。巴菲特一生中的投资从不亏损，历史上无数次市场灾难对他几乎没有影响，这恐怕是巴菲特之所以成功的最重要因素，也是这位“股神”给我们的最大的启示。

（三）巴菲特规避风险的技巧

1. 受次贷危机影响较小

2009年，一场次贷危机正席卷美国市场，金融业遭受极大打击，次贷危机造成的巨大亏损，使得一些大公司股票出现大幅下跌，拖累美国股市今年以来大幅下跌，道琼斯指数从上一年最高的14000点跌至当年的12000点左右。

我们来看看巴菲特在这场危机中的表现。自从1965年巴菲特收购伯克希尔·哈撒韦公司成为该公司的董事长以来，这家原先的纺织公司逐渐演变为以保险为核心的控股公司，公司有一半收益来自保险业，因此，伯克希尔·哈撒韦公司归类为保险业。

伯克希尔·哈撒韦2月底公布了2007年财报，尽管受到次贷危机的影响，去年第四季度业绩出现下滑，净利润由一年前的35.83亿美元下降到29.47亿美元，但是，仅仅是下降，并没有出现亏损，也不存在计提次贷损失的问题，可以说，次贷危机对巴菲特的影响极其微小。而且，从2007年全年看，伯克希尔·哈撒韦业绩依然保持增长，净利润增长20%，达到132.1亿美元，在美国金融业中属于业绩突出的公司。

2. 无数次避开亏损风险

2008年前两个月是美国股市的一场灾难，出现大幅下跌，金融股是重灾区，很多银行、保险股票大跌，一些股票甚至跌至5年来的低点。而伯克希尔·哈撒韦的股价波动幅度不大，始终保持在140000美元左右，与去年收盘价相差不大，正是凭借股价稳定的表现，巴菲特才于年初问鼎世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界首富的宝座。

这一次，我们又见识了巴菲特避免风险的能力，这已经是他无数次避免这种风险。就是因为能不断躲过灾难，才使得巴菲特的财富不断上升，一直稳居世界富豪的前三名。

3. 与中国股票也有缘分

坚持价值投资、长期投资的巴菲特，不像一般股民那样每天看股票，他根本不关心股价的波动，他的办公室不装接收股票行情的设备。好朋友比尔·盖茨送给他的电脑，他用来上网打桥牌，而不是看股票行情。他的工作主要是每年看成千上万份公司财务报告，从中发现投资机会，唯一一次投资中国股票——中国石油 H 股就是这样发现机会的。2002 年和 2003 年，巴菲特在阅读中国石油的年报后，决定购买中国石油的 H 股，伯克希尔以 4.88 亿美元购入中国石油 1.3% 的股份，买入的价格大约是每股 1.6～1.7 港元，持有中国石油 H 股 23.4 亿股。到 2007 年 10 月份，巴菲特以每股 12 港元左右的价格卖出了持有 4 年的中国石油 H 股，获得了大约 8 倍的收益。

在 2008 年 2 月底公布财报的时候，巴菲特发表了一年一度的《致股东的信》，解释了买卖中国石油的过程和原因，他说当初以 4.88 亿美元购入中国石油股票的时候，按这个价格计算，中石油的市值约为 370 亿美元。而在去年下半年，中石油的市值涨到了 2750 亿美元，我们认为这个估值水平和其他大型石油公司相当，所以我们将手中的股票以 40 亿美元全部卖出。也就是说，他认为中国石油的股价已经超过了价值，所以选择卖出，尽管他卖出股票中石油股价仍在继续上涨，甚至有人嘲笑“股神”浪得虚名，但今年全球股市大幅下跌后，中国石油 H 股的价格曾跌到了 9 港元。

巴菲特坚持价值投资，他认为，投资和投机的区别在于：投机者主要关注的是公司股价，而投资者则关注于公司的业务状况。只要价格合理，他会一直持有，但如果价格超过价值，他会毫不犹豫选择卖出，投资中国石油就是典型案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 要把不亏损放在首位

巴菲特赚钱的神话故事太多了，不过，他之所以成功，最重要的不在于他赚了多少钱，而是他不亏损。他给投资者的忠告是：投资的第一原则是不亏损，第二原则是牢牢记住第一条。他这么说，也是这么做的，尽管我们不知道巴菲特所有股票的买卖情况，但是，就目前看到的以及伯克希尔·哈撒韦公布的财务报告看，巴菲特没有亏损股票卖出纪录。而且，1965 年以来，伯克希尔·哈撒韦公司从来没有亏损的纪录，绝大部分年份里，伯克希尔·哈撒韦的业绩一直保持着增长，这是股价不断上涨的根本原因。别看伯克希尔哈撒韦现在的股价高得惊人，每股高达 14 万美元，但市盈率很低，只有 15 倍，因为每股收益接近 9000 美元。

不要以为不亏损是容易做到的事情，就单次获利率而言，很多投资者可能远远超过巴菲特，但是一生中要不亏损却很难做到，很多投资高手就因为一次失误而足以致命。不要说一般的散户，就是索罗斯这样的投资大师，尽管在 10 年前的亚洲金融危机中叱咤风云，赚了很多钱，但随后在俄罗斯损失惨重，导致老虎基金关闭，量子基金也遭遇损失，索罗斯此后便沉寂下来了。

相信很多投资者都有这样的经历，在牛市里赚的钱又在下一轮的熊市中抹去了，一切又得从头开始。如果我们能做到不亏损，哪怕每次赚的钱不多，最终复利的威力将使你获得巨大的收益。

所以，防范风险不亏损是投资中第一重要的事情。在巴菲特投资生涯中，并非没有遇到过重大的危机，典型的如“9·11”事件中，纽约倒塌的双塔就是伯克希尔·哈撒韦旗下的保险公司保险的，为此支付了巨额的赔偿金，但伯克希尔·哈撒韦没有垮掉，这是因为巴菲特进行了足够的风险防范。他说，收了保费后他从没想过不需要支付赔偿，净赚这笔保费，只是不知道发生的时间，他所要做的，就是在发生之前，做好防范。

巴菲特认为投资需要的只是常识，不买不懂的东西。依靠这个，他没有买网络股，躲过了 2000 年网络泡沫破裂带来的风险；依靠这个，他没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有买复杂的金融衍生品，没有买房屋抵押次级债券，避免了次贷危机；他认为美国经济已进入衰退，警告大家要有风险防范意识。正是对于风险防范的准备，使他度过一次次危机。

（四）巴菲特的投资策略

比起很多著名甚至取得诺贝尔奖的投资理论，如随机漫步理论、有效市场假设和资本产定价等学说，股神的投资理论要简单得多，而且多了些实用性，其精髓在于挑选优良及价值的股票买入，然后长期持有。

1. 拒绝分散，集中投资

巴菲特的意见是把注意力集中在几家公司上，合理的数目是 10～15。如果投资者的组合太过分散，这样反而会分身不暇，弄巧成拙。

巴菲特认为要选出最杰出的公司，精力应用于分析它们的经济状况和管理素质上，然后买入长期都表现良好的公司，集中投资在它们身上。对于分散投资，股神说："分散投资是无知者的自我保护法，对于那些明白自己在干什么的人来说，分散投资是没什么意义的。"

2. 挑选价值股，不懂的不做

巴菲特的投资成绩，在 1999～2000 年度一度落后于大市，当时由于股神表示不懂科网、不懂电脑软件的未来发展和不懂半导体是什么而拒绝买入高科技股。有人更以此攻击股神，"老态龙钟"、"与时代脱节" 和 "风光不再" 等的评语都套用在他的身上。

结果随着科网泡沫的破裂，再次证明股神是对的，这说明了股神只会买入自己能够了解的公司股票。

3. 平衡心态，理性投资

很多研究都指出，决定一个投资者成败的关键之一是人的性格。

股神的心得是战胜自己内心的恐惧和贪婪。在经过深入了解和研究后，找到了买入股票的真正价值后，就不要理会它短期的价格波动。因为市场上充斥着太多不理性的投资者。远离市场是股神的选择，这样才能做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到旁观者清。巴菲特的理论是："设法在别人贪心的时候持谨慎恐惧的态度，相反当众人都小心谨慎时，要勇往直前。"

4. 等待良机，大胆买入

股神近来总结归纳他的投资心得时指出：投资者不需要在市场上经常出没。在发掘有好股票的时候，要等待好时机买入才能作长期持有的策略，这样胜算自然高。

5. 拒绝投机，充满主见

股神从不相信消息，坚持独立思考。他说，即使联邦储备局主席格林斯潘在他耳边秘密告知未来利率的去向也不会因此而改变任何投资计划。

6. 长期持有，适时出手

选中好的公司股票，不要随便因蝇头小利而卖去。只要该公司仍然表现出色，管理层稳定，就应该继续持有。股神说："如果你拥有很差的企业，你应该马上出售，因为丢弃它你才能在长期的时间里拥有更好的企业。但如果你拥有的是一家好公司股票，千万不要把它出售。"

现年已经77岁的巴菲特正在考虑接班人，他在2008年发表的《致股东的信》中表示，已经认定4名人选，可接替巴菲特担当伯克希尔·哈撒韦的投资顾问。巴菲特打算将他的职务一分为三，分设公司主席、行政总裁和投资总监。此前巴菲特曾表示，他去世后将由其子彼得·巴菲特担任公司主席。

当此时向您介绍巴菲特的时候，我们的股市正有慢牛向熊市转变的趋势，这时我想起了他的一句名言：第一，尽量避免风险，保住本金，第二，尽量避免风险，保住本金，第三坚决记牢前两条！

也许，不久后巴菲特就将引退，离开他钟爱的投资舞台。但是，他留下的投资哲学，是一笔宝贵的财富，值得每个投资者认真学习。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稳健小博士

巴菲特简介

沃伦·巴菲特，1930 年 8 月 30 日出生在美国内布拉斯加州的奥马哈市。

1941 年，11 岁的巴菲特购买了平生第一张股票。1947 年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。两年后，巴菲特考入哥伦比亚大学金融系，拜师于著名投资理论学家本杰明·格雷厄姆。在格雷厄姆门下，巴菲特如鱼得水。

多年来，在《福布斯》一年一度的全球富豪榜上，巴菲特一直稳居前三名。

2008 年 3 月，《福布斯》杂志公布的最新全球亿万富豪排行榜，美国“股神”巴菲特凭借 620 亿美元个人财富成为全球新首富，而比尔·盖茨蝉联全球首富 13 年后首次“让位”，排名滑落至第三。其实，比尔·盖茨成为世界首富之前，这个位子也是巴菲特的，当时巴菲特的财富是 166 亿美元。而在 77 岁的时候，“常青树”巴菲特再次成为首富，主要是因为他的伯克希尔·哈撒韦股票价格在 2007 年大幅上升，使他的个人资产一年内由 520 亿美元上升到 620 亿美元。

三、东方的智慧西方的运作——马云的投资之道

引子

“阿里，阿里巴巴是个快乐的青年”，但买了阿里巴巴股票的投资者一度很难在短时间内快乐起来。2008 年 4 月上旬，据国外媒体报道，由于微软向雅虎发出最后通牒，威胁要发动收购，阿里巴巴将加速从雅虎回购股票的进程。可能会危害阿里巴巴作为一家中国公司的独立性和形象。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



微软成功收购雅虎，将会加重中国政府对于国外公司控制中国主要互联网公司的忧虑。持有阿里巴巴股票的投资者在犹豫：熊来了，还出海吗？

下面我们来看一个靠网络高科技技术，在短短几年间就发展成为几十亿元富豪的杭州青年马云的致富故事。

（一）虚拟世界里的淘宝者

《阿里巴巴和四十大盗》是一个古老的阿拉伯寓言，说的是一个名叫阿里巴巴的青年无意中发现强盗藏宝的山洞和打开财富之门的咒语“芝麻，开门吧！”并在其女仆协助下机智勇敢地除掉强盗之后，获得了无数财富的故事。

虽然古老的传说带有一定的神奇色彩，可是现代版的阿里巴巴却真的使“芝麻开门了！”而演绎这一奇迹的竟然是一个身材不高、体型不胖、长相有点滑稽的杭州人，他就是阿里巴巴和雅虎董事长的马云，一个富有争议而又被人敬佩的人。有人说他是“骗子”，他却把互联网和商业交易结合起来，创造了电子商务新模式；有人说他是“疯子”，他却领导着全球最大的企业电子商务网站，为 220 个国家和地区的 550 万客户服务；有人说他是“狂人”，他却以每天 100 万的赢利速度在赚钱。2005 年 8 月 10 日，当阿里巴巴公司和雅虎公司同时在北京宣布，阿里巴巴收购雅虎中国的全部资产，同时得到雅虎 10 亿美元投资，从而完成中国互联网史上最大的并购时，“芝麻开门”的神话又一次应验了。

当人们惊讶于马云的一帆风顺时，迷信的人们开始揣摩是不是阿里巴巴的名字给马云带来了好运，一知半解的人说是马云的“误打误撞”；更有甚者认为马云的成功是“瞎猫碰上了死耗子”。实际上，不管别人怎么说，重要的是，他利用现代信息技术一步一步实现了自己的梦想。

马云接触互联网，也只是十多年的事情。1988 年他在杭州电子工业学院教过外语；1992 年在杭州创立了“海博翻译社”；1995 年帮人家当翻译去美国要账。一个偶然的机会，他在西雅图的一个朋友那里第一次接触到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了互联网。他让朋友在网上搜索“啤酒”，结果只找到了美国和德国的品牌，却没有发现中国的啤酒。于是一个通过互联网介绍中国公司和产品的想法涌上了他的心头。回国以后，马云辞去工作，借了2000美元，于1995年4月开办了“中国黄页”网站，这是中国第一批网络公司之一。1997年，马云和他的团队在北京开发了外经贸部官方网站、网上中国商品交易市场等政府站点。1999年，马云和18个创业元老在长城上发誓，要做世界上最伟大的公司。此后，以50万元人民币创业，从别人手里买下了阿里巴巴的域名，在杭州自己的家里举行了阿里巴巴公司成立大会，开始了前无古人的创业行动。这期间，马云和他的“十八罗汉”夜以继日地工作。累了，地上有一个睡袋，钻进去睡一会儿；饿了，冲碗方便面对付一下。为了阿里巴巴，马云各路出击，利用一切机会宣传他的B2B模式。他的巡回演讲起到了一箭双雕的作用，一是吸引大批客户，二是吸引风险投资。当一批批投资商前来洽谈的时候，马云接受了高盛集团的500万美元投资。就在该笔投资到位的第二天，马云又去北京见另外一个投资人。原定1个小时的会面，马云刚讲了6分钟，这位投资人就说一定要投资阿里巴巴。2000年1月，双方签订了正式协议，2000万美元的项目就这样敲定下来。这一年，马云和阿里巴巴在欧美名声大振，阿里巴巴开始被业界公认为最优秀的B2B网站。到了2001年12月，阿里巴巴的中国供应商会员已经达到100万人，并在当月实现赢利。这对阿里巴巴、互联网企业、电子商务而言，无疑是一个伟大的时刻，它证明了电子商务B2B模式的正确性，也预示着阿里巴巴将敲开财富之门。2002年的年终会议上，马云提出了2003年1个亿的利润计划，有人站起来反对，可马云坚持不改，2003年轻松完成一个亿的利润计划。又到了2003年的年终会议，马云说，“2004年，我们要实现每天利润100万；2005年，我们要每天交税100万。”听上去似乎疯狂的目标再次引起了管理层的轩然大波，反对的声音更为激烈，马云还是坚定不移。到了年底，阿里巴巴的梦想又再次实现了。

当阿里巴巴连续四年被《财富》杂志评为全球最佳B2B网站时，马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



云早已开始斥巨资打造淘宝网，向电子商务 C2C 模式迈进。马云梦想以阿里巴巴为平台，逐步将中小企业的销售中心、人才中心、技术中心、支付中心、财务中心全部放在上面，打通 B2B，B2C，C2C 的各个环节，使不同的企业、商家、消费者在阿里巴巴的虚拟商业王国里实现真实、快捷、便利的交易。

（二）优势互补的双赢战略

当阿里巴巴的经营走上正轨以后，马云的胆子更大了，他跨的步子也更大了。

2005 年 8 月 11 日，阿里巴巴网络技术有限公司在北京宣布，全面收购雅虎中国全部资产，其中包括雅虎中国门户网站，搜索门户“一搜”在线拍卖业务，3721 网络实名服务、媒介与广告销售、无线业务与移动应用，雅虎电子邮箱，即时通信工具“雅虎通”。阿里巴巴还将获得雅虎领先的互联网品牌在中国的独家使用权。与此同时，雅虎公司也向媒体宣布与阿里巴巴（中国）网络技术有限公司结成战略联盟，雅虎出资 10 亿美元成为阿里巴巴公司的股东。

这本来是两个公司之间资本运营的一个战略安排，通过并购和股权转让进行优势互补，在未来的互联网行业竞争中实现双赢。可是许多人一定要在他们的交易中分一个你高我低，论一个谁输谁赢。还有人简单地评判合作双方谁更高明。这不禁使我想到小商人的思维方式，更使我想到了厉以宁先生讲的“第四轮龟兔赛跑的故事”。

其实，市场竞争的目的并不是两虎相争，而是寻求一种最佳的创造财富、实现共赢的路径。阿里巴巴和雅虎公司的并购和股权交易，实际上体现了通过资本运作，实现优势互补的战略思维。

从阿里巴巴的角度出发，作为世界上最大的电子商务网站，只有交易平台和交易模式是不够的，电子商务是互联网产业链的高端，需要强大信息资源支撑下的用户、商家、消费者之间的交流与互动。电子商务不能把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目标锁定在 B2B、B2C，或者 C2C 等交易对象上，而应把所有的网民视为自己潜在的客户和发展目标。由于这两方面的原因，作为下游的搜索引擎对电子商务的支撑作用是显而易见的。一方面，网民通过登录搜索引擎加深了对电子商务的了解，很可能成为新的用户加入到电子商务的行列。同时，现有的电子商务客户需要信息支持时，可通过搜索引擎方便快捷地获取需要的信息。这样，“门户＋搜索＋即时通信＋电子商务”构成了完整的链条，形成了漏斗状的市场开发模式和通吃天下的战略思维。这只能说是阿里巴巴兼并雅虎中国的第一个理由。另一方面，从国际化的战略出发，阿里巴巴虽说是全球第一大商务网站，但它毕竟是中国公司，缺乏国际运作的经验，需要搭建一个与国际法律制度、消费习惯、文化理念、人才资源相适应的战略平台。而雅虎中国正好满足了阿里巴巴的客观要求。

从雅虎公司的角度出发，中国巨大的市场比眼前的利益和虚拟的资产更有吸引力，通过阿里巴巴的平台轻而易举地进入电子商务领域，实际上已经站在巨人的肩膀上了。阿里巴巴的天下已经有 35% 属于雅虎，如果阿里巴巴以现在的速度发展下去，雅虎未来的利益是可想而知的。

2008 年 3 月，北京大学企业管理案例研究中心联合《北大商业评论》共同推出了首届“中国最受尊敬企业家榜单”，马云荣登第四。马云之所以能名次这么高，显然与其飞速发展的事业，以及事业成功后为社会带来的特别贡献有极强的正相关。马云和他的阿里巴巴不仅仅是一个具有国际竞争力的大型企业，更多的代表着一种经济发展模式，而这种发展模式正是中国当下经济转型、产业升级的方向所在。

2008 年 2 月微软宣布以每股 31 美元加股票价格收购总价为 446 亿美元洽购雅虎。4 月 24 日微软扬言敌意收购的最后期限临近，但雅虎（Yahoo！Inc）和微软却仍处于僵持状态。5 月初微软宣布放弃收购，这意味着阿里巴巴将继续拥有雅虎所持 39% 的股份计划。微软放弃收购雅虎之后，阿里巴巴的未来的走向如何，人们将拭目以待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稳健小博士

电子商务

电子商务顾名思义是指在 Internet（国际互联网）上进行的商务活动。从狭义上看，电子商务也就是电子交易，主要指利用 Web 提供的通信手段在网上进行交易活动，包括买卖产品和提供服务。而从广义上讲，电子商务还包括企业内部商务活动，如生产、管理、财务等以及企业间的商务活动，它不仅仅是硬件和软件的结合，更是把买家、卖家、厂家和合作伙伴在 Internet、Intranet（企业内联网）和 Extranet（外联网）上利用 Internet 技术与现有的系统结合起来进行业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

震荡市理财必备

前两年市面上有一本叫做《货币战争》的畅销书，说的是国际金融资本是如何控制世界财富的流向与分配。而今，随着中国金融的全面开放，国外金融大鳄深入中国金融腹地，现代金融把有形的财富虚拟化……在开放型的经济体系中，投资者必须培养适应现代金融的基本素质。

一、眼光锐利，心有定力

图2－1是2008年4月11日上证指数日K线图。前一日上海外汇市场美元兑人民币汇率收在1∶6.9916，是自1990年年年初以来首次跌破1∶7大关。以此计算，人民币兑美元汇率在不到三年时间里上涨了18%。次日沪深股市高开低走，围绕3500点窄幅震荡，市场正处于信心重建之中，行情在绝望中产生，在犹豫中发展，从这一天的股市来讲，温和的震荡更有利于信心的恢复和底部的构筑。人民币兑美元升值的态势表明，作为全球增长最迅速的主要经济体，中国经济仍在继续稳步增长。

与此同时，国际货币基金组织预测：未来几年中国面临的通胀形势比较严峻，繁荣股市将成为反通胀的主要措施。然而，自2008年初以来，市场连续下挫，原来的高估值体系迅速瓦解。新旧估值理念的冲突引发市场的剧烈震荡，到3月底，A股市场大幅下跌至3400点以下反复探底之后，估值恐慌似乎趋于极致。面临这样的困境，稳健的投资者首先要坚守

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的原则：

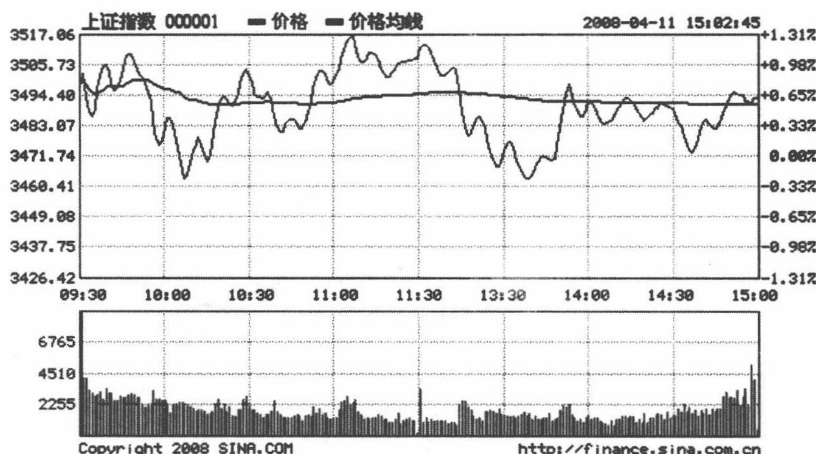


图 2－1　4 月 11 日

（一）信念

信念是一种力量，它将理财思想变为投资的动力，信念还是将投资智慧转化为财富的一种耐力。杨百万的炒股座右铭是：“六分心态三分技巧一分运气”。他认为，炒股最重要的心态是忍耐心。在股市中有了忍耐心，就能涨跌不惊，冷静的思考和分析，沉着应付、泰然处之。耐心不够就会着急，一着急就会头脑发热，发热就易盲目判断，从而进行错误的操作。所以只有在股市中拥有忍耐心才能做到心如止水，手中有股，心中无股，冷眼看股市风云变化，平静看股价涨跌，得失随意，达到这样的境界还愁何事不成，不赢大利。看一看 3 月底的日 K 线图。如图 2－2，中石油股价一路走低，到 4 月 19 日中石油股价曾跌破发行价。可杨百万的心态是：早晚能赚回来，中石油跌到两元我都不怕。

耐力能转化为财富，这是一种智慧，比如对一家公司，弄清楚短期和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期业绩表现与股价表现相关性的差别，是投资赚钱的关键。当你持有一家好公司的股票时，持有时间越长，赚钱的机会就越大。耐心持有终有回报。

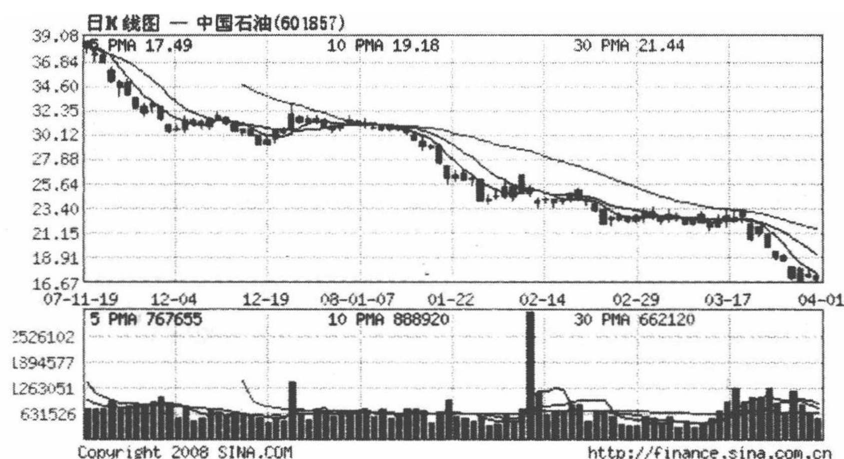


图 2－2　3 月底

在金融市场的震荡时期，市场在估值绝望与政策期望之间痛苦挣扎，这时，比的就是耐力。在一个相对长时期的估值体系重构过程中，阶段性反弹主要是给仓位较重的投资者提供减仓机会。因此操作上的理财思路：一是即使仍对中国经济抱有强烈信心，投资者仍不能因乐观而过快地全面介入牛市深幅调整中的反弹，谨防出现估值调整一步到位或反弹力度有限的意外情景；二是即使长期看淡中国经济与 A 股走势，在经济形势尚未恶化而估值理念剧烈冲突之际，未来一段时间市场必有重回 4000 点的减仓机会，仓位较重的投资者不能因悲观而盲目杀跌。

（二）眼光

眼光也是一种综合素质的体现。眼光好的投资人，必然是能够敏锐洞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



悉经济市场变化，包括宏观和微观各个层面的，至少是熟悉某一领域的“投资专家”。不仅仅是艺术品投资和收藏需要毒辣的眼光，投资理财的各个方面，包括股票、基金、各类理财产品的选择，包括债券等各类投资机会的判断，都要求我们首先具备投资的眼光。没有眼光的人，也许也能投资成功，通常最多也只能算是“瞎猫碰上死耗子”，而且这样的“好运气”不会经常光顾他。因为投资是一辈子的事，有时你携女友上街，留心一下哪些商品好销，哪些商品涨价了，这些商品生产的龙头企业也许就是你投资的所在。譬如这几天中美洲和非洲那边闹粮荒，那么与粮食有关的农业板块就是你发财的领域！只有眼光锐利的投资人，才更容易在长期的投资中获得更多的成功和回报。

（三）严于自律

投资市场上不能控制自己的人，将永远成不了财富的主人。在通胀时期，一方面是手中的货币资产持续缩水，另一方面动荡的市场让我们的投资举步维艰，尤其是在股市上，剧烈震荡仍将持续，估值体系崩溃之后的报复性反弹可能只会诱发更多抛盘，市场变化诡异莫测，一遇风吹草动，这时人性的弱点很容易暴露无遗。在这种情况下，严于自律就成为理财投资的稳定器。眼光好、有耐力的人，通常能够与财富有缘，但并非全部，因为每个人驾驭财富的能力都不尽相同。有的人眼光很好、耐力也很好，但在投资理财过程中，容易受到配偶或其他亲近人员的影响，自己的财富管理不能由自己说了算。还有的人眼光很好、耐力也不错，但就是“懒”或者“粗心”，在关键时刻不能够及时操作自己的账户，这“懒”或“粗心”其实都是一种托辞，一种借口，表现出来的就是个人对财富的控制力不强。

如果一个投资人能够眼光、耐力和自律三者兼备，那么他或她在与财富的长期“交往”中，就会容易让财富为自己所动，为自己所服务，赢得稳健理财的最终胜利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除上述三点之外，心态也很重要，君子都好财，财富是最能拨动人们心弦的东西，在理财的过程中，贪婪、恐惧、犹豫等心绪变动都很容易产生，如果没有一个平衡的好心态，如果永远想要追逐最大化的利润，那么再“厉害”的投资者也不容易长久保留住财富。因此，眼光锐利，心有定力是稳健理财的首要原则。



稳健小博士

2011年：学会这些理财习惯

（1）储蓄和投资高效并行。观点：不储蓄，绝对成不了富豪；储蓄不是美德，而是手段；努力工作赚钱不是为了消费而是为了投资；储蓄是守，投资是攻；时间就是金钱；储蓄和投资都要趁早；与其感叹贫穷，不如努力致富。

（2）负债也是一种资产。世上有两种人，一种是让钱灵活地滚动起来的人，另一种是被前一种人无形中把钱滚走的人。富人，就是能让钱灵活滚动起来的人。观点：想买房，贷款吧；只想还债的人成不了富豪；巧用债务创造更多的收益；借债一定是为了投资。

（3）就算天塌下来也要保住本钱。投资原则之一，绝对不能把本钱丢了；投资原则之二，一定要坚守原则一。观点：能保住本钱就是赚钱；失去了本钱就等于失去了一切；无风险无收益。

（4）复利投资的秘诀。复利投资是迈向富人的“垫脚石”。观点：时间就是金钱；巧用复利投资；花钱挣“时间”；“72”法则成就富豪。

（5）依靠“常识”炒股票。寻找变化中的不变，这就是能挣大钱的“常识”。观点：“常识的力量”引领成功投资；炒股和炒房地产有异曲同工之妙；将分散投资和集中投资有机结合起来；绩优股要长期持有。

（6）炒基金的奥妙。观点：热情和时间是直接投资成功的催化剂；追求稳定性的投资者宜做间接投资；不能一味信奉基金代理商推荐给你的商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



品，仔细看一下基金商品过去的业绩而不是现在的业绩，不要固执地选择收益率超过平均收益率的基金商品，从长期投资来考虑不要选择债券和股票混合型基金而应该选择单纯的股票型基金，不要这山望着那山高。

（7）适者生存，强者主宰世界。投资组合要与时迁移，应物变化；有力量的人才是这个世界的支配者。适当的时候以“诈”制胜；用强者理论武装自己。

（8）追逐成功。从看得见的地方获得知识，从看不见的地方获得智慧，这样的人才具有成为富人的资格。不断追逐市场；不断学习投资理财，踏“势”而行，在趋势中把握投资机会。。

（9）以书为伴。富二代多有海外留学经历，他们喜欢读书。不要找借口说自己没有时间读书。

（10）要有个贤内助。要想成为富人，就一定要跟相爱的人结婚；幸福婚姻是致富的基础的基础。

（11）积累人脉。不管什么人，光凭自己的力量是成不了富豪的。宋江靠义气结识一百单八将，替天行道；开创财富依仗人脉的力量；人脉需要细心经营。

（12）言行举止要向富人看齐。在必要的情况下，不要吝惜钱，但即便如此，也要进行合理消费。观点：不是因为虚荣而是因为需要；该用钱的时候绝不吝啬；追求合理消费；节约与吝啬截然不同。

（13）第一印象决定成败。虽然我们没有权利选择上天赐予我们的容颜，但我们有权利修饰自己的外表。观点：穿戴是打开财富之门的钥匙；如何穿出传统西装的成熟美；如何选择合身的西装；成功人士的衬衫穿着方法；领带的选择与系法；皮鞋能体现出一个人的品位。

（14）信息就是财富。即使拥有信息，但如果没有运用这些信息的预见力和决断力，你也绝对挣不了大钱。

（15）活到老学到老。要想成为富人，就要想办法参加富人的聚会。观点：建立人际关系网；健康快乐的生活。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（16）没钱也要买房。当你决心通过投资来赚大钱时，首先要让家人安心。房子就是能使家人安心的最有效的资产。现在买未来使用的房。

（17）投资房地产的要诀。“投资”是成为富豪、获得经济上自由的唯一途径。观点：房地产学习越早越好；勤奋学习房地产知识。

（18）活用房地产竞买战略。竞买是用头脑赚钱的投资游戏。竞买的5个优势：通过竞买你可以用比市价低得多的价格购入房地产；竞买的程序简单，而且较为安全，就连对竞买不太了解的新手都可以参加；利用竞买的方式可以避开政府的各种房地产政策的干涉；竞买拍下的房地产，即使在经济不景气的情况下，也能获得好的收益；作为竞买对象的房地产，除了亚洲经济危机时期，韩国的房地产还从来没有让投资商失望。寻找投资市场的蓝海；竞买一年一次足矣。

（19）成为投资法律专家。成功投资十之八九靠的是法律知识。观点：炒商品房不如炒地皮；投资成功与否，关键看掌握的法律知识；“孵金蛋”是介于投资与投机之间的一种理财方式。

（20）成为“税务专家”。新生代富豪们倾注大量的心血收集税收信息，目的并不是交税，而是合理避税。观点：学会合理避税；一定要学习与税收相关的法律。

（21）成为“世界人”。善待别人，就是善待自己；放过别人，就是放过自己；与人为善，与己为善；外语是必需；培养国际化视野；国际礼仪很重要。

（22）放眼外盘。不要固执己见地只投资一个品种，随时变动投资对象才能赚大钱。观点：不要光在国内寻找品种，要在外盘寻找投资机会。

（23）美元弱势，新机会抬头。在正确分析形势后，如果你认为某投资对象有投资价值，那么到该价值到达“终点站”之前都要执著地坚守岗位，如果在中途“下车”，巨额收益也会跟着一起“下车”。观点：读懂形势，才能赚大钱；货币的升/贬值对财产影响巨大；人民币，最有魅力的投资对象；人民币升值伴随着巨大的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（24）海外投资“产金蛋”。所有的海外投资都应该从该国最大的国际商业中心开始。

（25）投资海外基金。投资海外基金最扰人心的一点就是“汇率风险”。

二、应物变化，不同时期采用的投资工具和组合

投资组合，是指投资者将投资资金按照一定比例以组合投资的形式投资在不同的资产上。它研究的是资产组合作为一个整体的风险与收益关系，以及投资者如何合理的选择自己的最佳投资组合等问题。

前些年的股市财富诱惑让不少小额资产持有人踏上了投资之路，谁料想进入2008年，似乎全球股市均在走熊，几乎找不到持续走牛的市场。与此同时，CPI指数连续居高不下，对于很多人来说，已经不仅仅是一个经济数据指标那样简单了。熊市和通胀的双重挤压让不少投资者手足无措，情急之下，不少人想到了所谓的“富婆定律”，即：分散自己的全部投资，各种股票都买一些，无论哪种股票，价格下跌20%时就买进，价格上涨20%就抛出。

然而，这种分散投资的办法对大户适用，对于一般小额资产持有人，分散投资虽避开了风险，但获得的利润也微不足道。在这种特殊的投资环境下，精明投资者及时调整投资组合。他们采取的战术是：

第一，因时而动，该出手时就出手。当投资价值凸显，投资机遇来临时，敢于大胆而为之。

上海期货交易所曾在2007年10月推出挂钩黄金期货的人民币理财产品——“黄金期货、稳健投资”，标的是纽约商品交易所黄金期货价格，该价格紧密追踪黄金现货价格。该产品属保本结构性理财产品，期限一年，参与的投资者没有本金亏损风险。

一些眼光敏锐投资者把目光盯上了这项投资，试图在黄金市场分得一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杯羹。随着持续的黄金牛市，上海期货交易所推出的黄金期货交易让投资者有了新的黄金投资渠道，以黄金为标的的理财产品也成为一大热点，对于一些小额资产持有人来说，投资组合又多了新选择。

第二，善于把握时机，敢于抓住投资机会，为财富的创造与增值带来了契机。但若想要牢牢捍卫投资果实，那就适时改变自己的投资策略。下面这个案例或许能说明点什么：

2008 年 1 月，当时股市的几次惨跌像突发的的暴风雪一样让人发寒。1 月 22 日 A 股市场上创下了有史以来最大的一次单日跌幅，此时一位投资高手却一脸的轻松。原来前几日他已将重仓持有的基金大比例分红，他已经将近乎 1/3 的资金提前撤出，尽管也有损失，但通过仓位的控制有效地回避了部分风险。

“你这只基金不是已经持有两年多，获利三四倍了吗?”周围的朋友好奇地问?

“长期投资并不代表盲目的长期持有。”这位高手的回答很精妙，“在一些信号释放明显的环境下，有现成的机会分红减仓，为什么不去利用它，反而坐看自己的成果化作乌有呢?”他进一步解释说：“我并不赞成有些人把基金当股票来炒，但是在市场风险累积到一定的程度时，主动地降低风险投资的比例，炒股与买基金的原理是一样的。以前我买的基金也进行过分红，但我都选择了红利再投资。但是这一次情况不一样，在目前的市场环境下，我觉得持有现金可能是一个更好的选择。不排除丧失机会的可能，但至少我觉得达到了安全投资的目的，我已经把自己的一部分成果落袋为安了。”

正如这位高手所言，有时，当几次惨跌之前，并非没有预兆，然而不少投资者依然几乎将所有的身家置身于已经亮出黄灯的股市之中。并非他们恪守“长期投资、价值投资”的理念，而是盲目地寄望于股市神话再度演绎，其结果也不消多说。

我们并不鼓励投资者一味地“追涨杀跌”，对于任何一个投资者来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要想准确地判断出投资市场上的低位与高位，同样也是不现实的。但是就如经济发展的客观规律一样，在任何一笔投资的过程中，也会经历：投资机会出现——繁荣——顶峰——调整——下滑这样的趋势，在症状明显的不同阶段中，适时地根据市场环境的变化，对自己的投资策略进行局部调整，这一点则是相对容易做到的。与其心存侥幸地期望可能出现的暴利机会，不如安心踏实地当一个“守财奴”。



稳健小博士

什么叫建仓、仓位、加仓、减仓、平仓

仓位，就是已买股票资金占总资金的比例。

建仓，就是指买入某只股票。

加仓，就是只因持续看好某只股票，而在该股票上涨的过程中继续追加买入的行为。

半仓，就是你炒股的钱，一半买了股票，一半还留着。

满仓，就是你把所有用来炒股的钱，都买成了股票。

持仓，买入某只股票以后因看好后市，而一直持有该股叫做持仓。减仓，就是指卖掉手中的一部分股票。

补仓，就是因为股价下跌被套，为了摊低该股票的成本，而进行的买入行为。

空仓，就是你炒股的钱都没有买股票。平仓，把之前买入的股票全卖掉，叫做平仓或清仓。

三、因势利导，投资工具和组合要打提前点

稳健的投资组合另一个环节是投资工具和组合要不落后于市场变化。金融创新和金融开放必然伴随着金融风险，这就要求投资者必须对可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能出现的风险有一个经济预期。这里所说的经济预期不仅是股市的或涨或跌，而是一个总体的经济把握。例如，由于资产膨胀和国外热钱的涌入，国外权威机构预测今后两年，中国快速发展的经济有明显放缓的迹象。国家统计局当年一季度的统计也表明，国内 GDP 同比回落 1.1 个百分点。同时美元走低和中国出口增速的回落也使中国经济充满变数。另外，经济预期还要关注国外的金融机构，这些来自外部的金融机构正成为国家间金融战争和财富争夺的主要对手。这也许就是市场的总体预期，投资者未来的投资组合要未雨绸缪，及时跟上市场的变化。

（一）根据家庭经济实力和资产结构，制定防御投资策略

面对可能出现的市场冷淡和震荡，以家庭为单元的小额资产投资，从投资回报的角度来说，首先就是要转变思路，打好防御战。既然主题是防御，在这种情况下投资收益的目标就应该有所调整，把它定得更为合理，以避免在投资上过于激进而造成不必要的损失。基于市场跌势凸显，估值回归压力较大的判断，理财专家认为可以采取注重防御、适度进取的基本投资策略，根据目前现实的投资环境，把全年的收益目标定在 10% ~20% 是比较恰当的，一方面能够战胜通货膨胀带来的负面影响，另一方面也能较好地达到防御的目的。

从外围市场来看，2011 年三季度以后，受欧美债务危机影响，周边股市出现了大幅调整，美国经济占了全球经济的 1/3 权重，其出现的经济衰退现象将导致全球经济减缓，甚至波及国内企业，而这也将波及到二级市场上。从国内经济发展看，美元变“毛”，人民币升值的压力使中国经济也充满变数，各种紧缩政策的出台，其效果已经滞后反应在最近的二级市场上。另外，目前国内还有一大问题就是通货膨胀，其复杂性和结构性前所未有，持续高通胀拉动物价、劳动力、土地、原材料、资源等上涨，其必然损坏经济增长的前景。在冷峻的投资环境下，资产配置的重要性日益突出。在不同的家庭中，除现金之外，固定收益产品与稳健型产品的配置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比例要调高，除了提升家庭投资防御力，也增加了投资组合弹性。一旦投资环境回暖，较高的现金储备才可以适时进场。

（二）根据年龄阶段，调整风险配置

除了顺应市场的变化，适时改变自己的投资策略之外，投资专家称，根据自己的年龄阶段需求，以时间为轴线，因时而动，在理财规划中，有一道最为简单的算式来计算你的风险资产配置，即以 100 为基数，减去你的年龄，得到的就是你可用于高风险投资的占比。根据个人财富实力与风险承受能力的不同，这个结果也可以因人而异，但基本的原理适用于所有投资者。如图 2－3 所示。

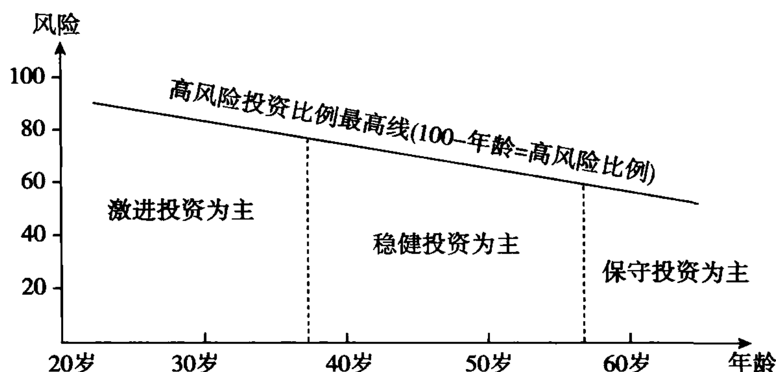


图 2－3

比如你刚刚步入职场，23 岁的你可以承受的高风险投资比例就是 77%，这个年龄段的投资颇具信心，大多选择回报较高的投资方式。在今后货币政策从紧的政策下，面对股市震荡，此类投资者可适当降低股票投资比重，减少短期操作；在基金投资方面，可增加债券型基金和货币型基金的投资比例。2008 年一季度以来股票型基金风险凸显，债券型基金和货币市场基金市场看好，同时以定期定投的方式投资股票型基金，分散投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险。一些有魄力的年轻人甚至可以将4/5的资金配置到股票、外汇等风险较高的资产中去。原因也很简单，年轻就是资本，大不了重头再来，人生还有无限种可能，财富也像你的年龄一样充满生命力。

30岁~40岁投资者适宜保持稳健投资风格。这个年龄段的投资者，有一定的财富积累，投资履历较为丰富。具备较强的责任感，投资策略趋向稳健，可考虑涉及各类投资工具。受次贷风波影响，虽然金融股受挫，但国外资深投资机构称，这正是投资美金融股的最好时机，稳健的投资者不妨一试。在股票投资方面，以蓝筹股为主，在股市见底的时候，兼顾打新股良机。在基金投资方面，可考虑一些FOF基金产品或市面上流行的一些资产组合管理计划，若CPI继续增长，则可以考虑适当进行黄金投资，以人民币标价的实物黄金或纸黄金都可以作为投资工具。在房地产投资方面，重点城市和二三线城市住房限购标准相继出台，面对国家调控加大，银行信贷紧缩的环境，投资面临较多不确定因素，房地产市场会出现“量价齐跌”的尴尬。面对可能出现熊市和通胀长期并存的局面，为分散国内投资的风险，这个年龄段的投资者可更多关注全球资产配置。譬如：随着证监会QDII（合格境内机构投资者）新规定的出台，中国境内投资者面临着全新的境外投资的机遇，它为中国投资者提供了一种分散投资风险、进行资产全球配置的机会。

总之，资产配置也同积累财富一样重要，都是投资的主要目的。不管你在哪个年龄段，成功投资的原则很简单：低买高卖，难的是在别人都在卖的时候，你是否有胆量去买。



稳健小博士

何谓QDⅡ？

QDII是Qualified Domestic Institutional Investors（合格境内机构投资者）的英文缩写。是与QFII（合格境外机构投资者Qualified Foreign Institutional

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Inverstors）相对应的一种投资制度。是指在资本项目未完全开放的情况下，允许政府所认可的境内金融投资机构到境外资本市场投资的机制。

QDII 设立的直接目的是为了进一步开放资本账户，以创造更多外汇需求，使人民币汇率更加平衡、更加市场化，并鼓励国内更多企业走出国门，从而减少贸易顺差和资本项目盈余，表现为让国内投资者直接参与国外的市场，并获取全球市场收益。

（三）建立平衡型基金组合减少风险

从关键的决策开始：基本上股票和更保守的投资应各占一定比例。这是提高投资组合风险抵御能力、增加回报的最大推动力。这里可借鉴美国投资市场的平衡型投资组合。

典型的平衡型投资组合是60%的美国股票和40%的优质美国债券，这是一个良好的起点。激进的投资者可以持有80%的股票，保守型的投资者可以持有40%的股票，而我们这些人则可以从这两个极端中选择一个比例。关键的决策开始：基本上股票和更保守的投资应各占一定比例。这是提高投资组合风险抵御能力、增加回报的最大推动力。

你的投资组合可以持有45%的美国股票、15%的海外股票、20%的优质美国债券和20%与通货膨胀指数挂钩的美国国债。就股票投资而言，可考虑购买美国股市指数型基金和范围更广的海外股票指数型基金。

具体到国内的情况，2011年与2008年有所不同，自2011年6月20日起，央行上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，这是央行年内第六次上调存款准备金率。二季度以来，沪指在3000点下方，基金投资是否迎来抄底良机？在流动性紧缩的情况下，基金投资，如果不了解市场动向而贸然出击，亏损在所难免。为了让您了解未来基金投资收益几何，哪些类型的基金最受关注，以下可供参考：

（1）选保本基金

2011年A股市场大幅震荡，股票基金表现很不给力。银河证券数据显



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示，截至2011年6月1日，今年以来股票型基金的平均跌幅超过10%。在通胀高企、股市动荡的背景下，投资者开始热衷于低风险理财产品，一向不显山露水的保本基金以其退可安心保本、进可分享收益的特点受到了市场的广泛认可。

据了解，国内的保本基金都取得了较好的收益，天相投顾数据显示，2005年运作的4只保本基金在上证指数下跌8.33%的环境下，整体净值增长9.27%；而在2006、2007和2009年牛市行情下，保本基金整体取得64.34%、64.95%和13.90%的收益，充分体现了善守能攻的优势。需求的旺盛促使今年保本基金发行风生水起。数据显示，2011年已经成立的9只保本基金中，平均募集规模达到25亿元，明显高于同期新基金平均不足18亿元的首募规模。与此同时，兴全保本基金也已获监管部门核准，将于近期公开募集。

面对众多同类产品，投资者该如何选择并打理好保本基金呢?

首先，要仔细了解不同保本基金的特点。虽然属于同一类别，但不同基金公司发行的保本基金在保本策略和在保本范围上还是有所差别：有的采用CPPI策略，用债券投资的收益作为可以损失的风险资本；有的则采用基于期权的OBPI策略，嵌入了“可转债”基因；有的保障比例为投资本金的100%，有的则低于或略高于100%。因此，投资者在挑选保本基金时应详细了解产品特点和保本条款，选择适合自己的产品。

其次，要关注基金公司的品牌和基金经理的过往业绩。对于购买保本基金的投资者来说，除了保本需求之外，当然还希望能够获得超额收益，而保本基金资产内风险投资部分的比例及操作将成为能否获得超额收益的关键。因此，要选择具有专业稳定的投研团队、旗下产品过往业绩稳健的基金公司推出的保本基金；同时，基金经理经历牛熊、经验丰富也很重要。金牛公司、金牛基金经理，当然是上佳选择。

最后，对投资区间内可能出现的短期波动不要过于担心。由于有的保本基金只对在募集期内认购且持有至保本周期到期的基金资产提供保本承

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



诺，在保本期内当其风险资产出现下跌时基金净值也有可能为负。然而，若因此赎回基金，将不能享受到约定的保本承诺，继而面临投资损失。因此，投资保本基金，最好仔细阅读保本条款，若不满足保本条款将无法享受到保本基金的保本优势。

（2）期待反弹选哪些基金?

基金投资也遵循市场规律，深跌必有反弹，通常超跌之后反弹力度更大。

统计数据显示，股票“逢低建仓”与基金“逢低申购”更多产生在市场关联度较高的偏股型基金和指数基金上。据统计，超跌之后的反弹基金集中在偏股基金居前的三分之一，从 2008 年起至今，其收益率高达 101%，而同期上证指数从 2200 点反弹至 2750 点，涨幅仅为 23%。

投资者需要留意的是被动型指数基金的配置，此类基金仓位基本上保持在 90% 以上，因此无论是市场下跌还是市场上涨，涨跌幅与其所对应的指数涨跌幅基本一致。在市场反弹周期中，指数基金的仓位优势则会充分体现。

（3）新兴产业类基金

2010 年底，中小板和创业板年报业绩大大低于预期，成为新兴产业股票连续下跌的导火索。但经济结构调整和大力发展战略性新兴产业是国内坚定不移的政策方向，2011 年两会后，新兴产业各个领域的“十二五规划”均取得了实质性进展，支持新兴产业发展的各项政策措施也有望不断得到落实；经历了近半年的股价持续回落后，新兴产业主要股票的估值基本回到了合理水平，已经有一些成长性较好公司的动态市盈率回落到了二十多倍，具备了明显的投资价值，如上投摩根新兴动力基金。



稳健小博士

什么叫投资组合?

投资组合（Portfolio）：由投资人或金融机构所持有的股票、债券、衍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生金融产品等组成的集合。投资组合的目的在于分散风险。

基金投资组合的两个层次

第一个层次是在股票、债券和现金等各类资产之间的组合，即如何在不同的资产当中进行比例分配；第二个层次是债券的组合与股票的组合，即在同一个资产等级中选择哪几个品种的债券和哪几个品种的股票以及各自的权重是多少。

投资者把资金按一定比例分别投资于不同种类的有价证券或同一种类有价证券的多个品种上，这种分散的投资方式就是投资组合。通过投资组合可以分散风险，即“不能把鸡蛋放在一个篮子里”。

为了保障广大投资者的利益，基金投资都必须遵守组合投资的原则，即使是单一市场基金也不能只购买一两项证券。有些基金的条款就明文规定，投资组合不得少于20个品种，而且买入每一种证券，都有一定比例限制。投资基金积少成多，因而有力量分散投资于数十种甚至数百种有价证券中。正因为如此，才使得基金风险大大降低。

四、资产保全，鸡蛋不放到一个篮子里

瞧瞧，大盘用了两年才从1000点涨到6000点，仅仅两个月就跌到3300点了。”这是三年前一位退休炒家的抱怨，他说：“你知道沃伦·巴菲特吗？他是个大师。他会长期持有一只股票。但这种理论在中国不适用。看看‘中国平安’就明白了。”他说：“这是个畸形市场。我们总是‘牛短熊长’。”

市场就是这样的残酷，在目前这个震荡的市场，“不是比谁赚得多，而是比谁亏得少”。投资者的这句话，多少反映了目前市场投资者的心态。面对股市的暴跌，手足无措的投资者想到的是资产保全，这时一个经常挂在嘴边的问题出现在你的眼前，“鸡蛋要不要放到一个篮子里?”，在回答这个问题前你应当对各种投资选择的风险系数有个大致的了解：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前，可供家庭理财的工具比较多。然而，每一种投资工具和避险工具都既有它的长处，亦有它的不足。

债券：收益高于同期同档银行、风险小；但投资的收益率较低，长期债券的投资风险较大。

存款：安全性最强，但收益率太低。

股票：可能获得较高风险投资收益，套现容易；但需面对投资风险、政策风险、信息不对称风险。

证券投资基金：组合投资，分散风险，套现便利；但风险对冲机制尚未建立。黄金和投资金币：最值得信任并可长期保存的财富，抵御通货膨胀的最好武器之一，套现方便；但若不形成对冲，物化特征过于明显。

外汇：规避单一货币的贬值和规避汇率波动的贬值风险，交易中获利；但人民币尚未实现自由兑换，普通国民还暂时很难将其作为一种风险对冲工具或风险投资工具来运用。

房地产：规避通货膨胀的风险，利用房产的时间价值和使用价值获利；但也需面临投资风险。2008 年以后国内房地产市场诡异莫测，居高不下的房价，媒体煞有介事的传讹，如果把房地产作为投资，就小额资产持有人来讲，风险很难说。

寿险保障型产品：交费少，保障大，但面临中途断保的损失风险。寿险储蓄型产品：强化避险机制，个性化强；但其预定利率始终与银行利率同沉浮。

寿险投资型（分红）产品：具有储蓄的功能，有可能获得较高的投资回报，但前期获利不高，交费期内退保，将遭受经济上的损失，而且，投保容易退保难。

家庭财产保险：花较少的钱获得较大的财产保障。2008 年以来市场出现了一种由财产保险公司推出的类基金保险产品，如“平安理财宝”。在目前储蓄利率难以跑赢 CPI 的情况下，这类产品的流动性明显好于传统产品，同时变现时的损失也不大，通常一年内部分赎回或全额退保只需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.5%的费用，一年后退出完全免费。

投资连接保险：其特点是抗跌性好，可能获得高额的投资回报，有较高的投资风险，前期的投资收益并不高，这种产品最好不要轻易选择直接退保。

期权：有限风险无限获利潜能，但产品复杂，驾驭难度大，具投资风险。

在了解了上述投资选择风险特点后，结合震荡期的市场特点，你就明白了，现代社会的金融创新和金融开放带来了金融产品的丰富多样，但是每一样产品都潜伏着风险。为了减少风险，还是不要把鸡蛋放到一个篮子里，不亏即是赢。今后两年外患内忧的宏观环境要求一般投资者要把保全资产放在首位。专家认为：

1. 稳固防守，伺机反攻

针对通胀加熊市两大投资难题，比较适宜采取保守型资金配置比例，追求低风险的稳定收益。记得2007年资本市场牛市的两大支撑：利润增速和流动性过剩都已经出现方向性转变，对此应该引起足够的重视。当股市步步下跌，市场出现疲软，投资者应尽量减少操作，以观望为主，同时应注意控制整体仓位，前期高风险资产配置比率较高的应适当降低仓位。

在市场发展不明朗的情况下，持有一定数量的货币资金都是相当重要的投资策略，它能够使你的投资变得更为主动。另外我们在投资品种的选择上，也应该选择流动性好的投资产品，这样在市场出现高点时可以及时退出，以等待下一个投资机会的来临。

2. 可适当关注债券市场

在此前证券市场火暴的那段时间里，债券市场对许多投资者来说是不屑一顾的，但在当前的市场条件下，债券的投资价值正在逐渐显现出来。一般来说，债券的价格是与利率负相关的，也就是说随着利率的不断向上涨升，债券的价格会出现向下走低的态势。但反过来说，当利率上升一个相对高位之后，债券的价格优势就是值得大家留意的。从目前来看，在美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联储维持减息的国际大背景下，人民币利率上调空间极其有限，在最近的一次非对称加息后，债市已经出现了打破震荡格局向上涨升的走势。

以国债为例，2007 年财政部面向个人投资者发行了 5 年期凭证式国债，总额达到1600 亿元，11 月底发行的最后一期凭证式国债，3 年期收益率达到5.74%，5 年期收益率达到6.34%，已大大高于年初发行的第一期凭证式国债3.39%和3.81%的3 年和5 年期利率（在央行加息后不久，财政部将该期国债利率分别调整至3.66%和4.08%）。

本书以下几章将向您介绍今后两年可能出现的投资机会，这里不再赘述。



稳健小博士

变现与套现

利用不同市场中同一种产品或是接近等同的产品价格之间的细微差别获利。比如说，你可能在某地不能无故提出大额现金，就将款项先转入其他户头，再提出现金，这就是变现；或用信用卡 ，这就是套现。套现后保证本金和一定的收益，就是套现保值，它是套现的比较完美的结果，为达到套现保值的目标，最好的办法就是有侧重地选择套现产品。比如部分股票、黄金、期货甚至基金等，都可以作为套现对象，达到保值目标。

什么是"空卡套现?"空卡套现其实也是一种使用信用卡套取现金的方法。

常规的信用卡套现是指持卡人通过很多套现公司或其他机构将你的信用卡本身的信用卡额度内的金额全额刷卡刷出来，然后刷卡方当即给你现金，这种方法套现需要收取1.5% ~3%不等的手续费。

而空卡套现则是在你的信用卡信用额度用完的情况下从信用卡中套取现金，套取的金额可以是你的信用额度的数倍。这种套现完成起来相对比较困难，而且目前只有少数银行的信用卡可以空卡套现，而且手续费用也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较高，最高的达到25%，低的也有15%左右。通常是套现中介带你去苏宁电器或国美等一些商家购买电器通过分期付款的方式刷卡埋单，然后中介给你现金并收取手续费，至于买出来的商品中介又会通过某些手段退回给商场。

无论使用哪种方法进行信用卡套现都是银行严格禁止的，一旦被银行发现可能会导致您的信用卡冻结，甚至影响你的个人信用记录，所以在实施套现之前务必慎重考虑。

五、关注通胀，跑赢 CPI

说实在的，要想跑赢 CPI 那只是一种希望，因为 CPI 和利率相比，银行储蓄利率总是负值。现在连社区的大爷大妈都知道关心 CPI，它事关百姓的切身生活。“三年期的定存利息都跑不赢 CPI，钱存在银行里就是在慢慢地贬值。不过现在股市又不好，入市的风险也很大，基金么也是跟着股票走，钱到底应该放在哪里?”在银行大厅里常听到这样的抱怨。

2011 年一季度 CPI 不断走高，到当年年底，CPI 全年涨幅为 5.4%，为近三年的最高，2012 年 1 月份通胀压力依然高企，银行的负利率状态仍旧持续。

形成我国通货膨胀的原因主要有三个方面，第一是流动性过剩，造成流动性过剩的主要原因是外汇占款，根据中央银行发布的最新统计数据显示，4 月份外汇占款余额为 24 万亿人民币，巨大外汇占款增加了国内货币的流动性，从而加大了通货膨胀压力。第二是成本的过快上涨，国内生产要素成本上升是通货膨胀形成的重要原因，无论是人工成本、土地价格还是原材料价格，上涨趋势明显，据国家统计局 2010 年统计公报，全年原材料，燃料，动力各种价格上涨了 9.6%，工业品出厂价格上涨 5.5%，2011 年原材料原料等成本上升趋势更加明显，因此 2011 年劳动工资将会继续上涨，加上利率上调都会使企业成本上升，从而使物价总水平上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三个原因就是收入性价格的上涨，2011 年国际原油价格突破 100 美元大关，粮食价格上涨幅度都达到 10% 左右。有专家预计，由于发达国家产出缺口正在减小、私营部门逐步复苏、能源价格持续走高，以及贸易保护主义等因素，全球抑制通胀的因素正在逐渐减弱。未来 10 年，全球可能会步入一个向通胀过渡的阶段。

通胀预期的持续强烈，令通胀概念投资成为热门品种。国内市场也有越来越多的相应产品提供给投资者，比如黄金基金、抗通胀主题基金，广发基金公司还推出了农产品基金。

基于以上原因，反通胀是一项长期的任务，通胀率的起伏以及应对政策的实施会影响我们生产、生活的方方面面。

一般来讲，在通胀的环境下，劳动力成本，也就是我们所获得的工资、薪金等也会得到一定程度的提高，但收入的提高往往滞后于其他生活费用的上涨。同时，随着通货膨胀率上涨，货币的实际购买力也会在一定程度上被削弱。物价上涨，不可避免地带来生活费用支出的上升。在这种情景之下，要想将生活费用控制在原有的计划之内，的确不是一件容易的事情。但是否就因此随波逐流，放弃投资和理财计划？这显然也是不可取的。面对家庭经济中的难题，笔者为您支上几招儿。

（一）继续进行股票投资

从我国资本市场的长期趋势向好，国家会把繁荣中国股市作为中期内为反通胀筹措财政资金的主要渠道。按照经济学的定义，通胀率在 5% ~ 10% 属于温和型通货膨胀，我国目前的通胀率大概在 5% 左右，尚属温和型通胀。根据经典理论，温和型通胀背景下对市场是整体利好的。在温和型通货膨胀的情况下，股票具有一定的保值功能，温和的通货膨胀还可以造成有支付能力的有效需求增加，从而刺激生产的发展和证券投资的活跃。如果你持有股票或股票基金，那么你实际上已经拥有了一些通货膨胀防护措施。根据这两年的发展趋势，从具体行业看，抵御通胀的行业主要



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集中在以下四类：一是资源性行业，即煤炭、能源、尤其是新能源板块，2008 年国家财政拨出 418 亿元，用于节能减排，这些行业的企业有发展潜力；二是科技含量高的创业板块；三是有定价权的资源性公司，受益于食品涨价的农产品上游生产企业：四是金融、房地产、零售、航空、旅游休闲等服务业板块。

（二）尝试着做点新的投资

人们开始越来越多地认识到：应对通胀的最好办法是进行投资理财，如果投资收益超过了通胀，资产就能保值增值，避免缩水。在通货膨胀的情况下，投资实物资产的资产保值作用比较明显；而投资于一些固定收益类的产品，随着通货膨胀的延长，在一定程度上来说是贬值的，比如债券。银行理财产品不同于基金：有很多第三方机构对基金的各项指标定期把脉，投资者据此可以选择。但在买银行理财产品时，投资者参考的标准却十分匮乏，除了凭借银行的宣传资料，再有就是依赖对某家银行的习惯与信任。另外，应当提醒您的是，2008 年 4 月 11 日银监会进一步规范了银行理财产品的制度。按照这个制度，商业银行应根据理财产品的风险状况和潜在客户群的风险偏好和风险承受力设置适当的销售起点金额，理财产品的销售起点金额不得低于 5 万元人民币（或等值外币）。

（三）选择合适的方式持有黄金

黄金的重要特点之一是与其他多数资产有负相关性，即黄金价格不受股票、债券、存款等其他投资方式收益率的变化而改变。我们都知道，过分持有一种资产（股票或存款）不是明智之举。黄金本身拥有巨大自身价值和升值空间，变现能力强且易于保存，因此，每个家庭黄金储备数量大概在家庭总资产的 10% 到 30% 比较合适。

目前黄金市场上的投资渠道大致有三类：纸黄金—以银行为代表；实物黄金—以上海黄金交易所为代表；黄金保证金交易—以场外伦敦金为代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表。三种投资渠道各有特色，纸黄金没有实物作支撑，且占用的投资资金数额较大，但是安全可靠；实物黄金则可用于保护家庭资产免受通胀袭击，但是在转手变现时有些不便；黄金保证金交易虽然投入小赢利大，却因为其杠杆比例较高而会有比较大的风险，所以只适合一部分专业知识扎实，风险控制意识较好的投资者。

黄金投资是世界上最难做的投资，黄金交易只有大势而无个股，因此不能用炒股的方式操盘黄金。现在的国际金价虽曾经达到每盎司 1600 美元的历史高点，但金价往往与美元反相关，美联储降息，美元目前正在贬值，金价正在回归理性价位。例如，金价 2008 年 3 月 17 日曾达到每盎司 1033 美元，但当年 4 月以后一路下跌到每盎司 870 美元左右。虽然，美元的发行每年以百分之十几的速度增长，而黄金的开采速度是百分之几，理论上讲黄金会有进一步上涨的空间，但投资黄金如火中取栗，必须先有“识”，再有胆。

（四）继承父母的持家之道

过去那个年代，家里的进项不多，但持家有方的父母照样把家里打理得井井有条，他们的理财思想很简单，就是勤俭持家，处处精打细算。

在通胀时期，除了投资有道，要安全度过这样一个困难期，父母精打细算的好习惯值得我们学习。俗话说：“大巴掌赛不过小漏斗”。在我们生活周围经常会遇到一些挣一个花俩的主儿，这些穿着入时的“月光族”，每到月底，像盼星星、盼月亮地期待下个月的工资早点入账。原因何在？就在于他们对看似不起眼的小额花销不在意，在他们看来那些小花销简直“微不足道”，可是这些小花销林林总总地累积起来，就变成财富疏漏的小漏斗。更糟糕的是，这些“小漏斗”的开销不像大宗开销那样惹人注目，支出的时候没有感觉，回想的时候甚至连记忆的浪花都没有留下。但正是因为生活中的这些“小漏斗”，导致你的账单上黑洞不断。所以，微不足道的小钱积累起来也是一笔可观的财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通胀时期面对不断升高的生活支出，如何用好每一分收入显得尤为重要。每月收入多少、开支多少、节余多少等，都应该做到心中有数，并在此基础上分清哪些是必要的开支、哪些是次要的、哪些是无关紧要的或可以延迟开支的。只有在对自己当前的财务状况明白清楚的情况下，才能做到有的放矢。

最后就是要做好家庭的风险管理，具体来说，就是将家庭的年收入进行财务分配，拿出其中的一部分来进行风险管理。而提及风险，就必然要提到保险，保险的保障功能可以使人自身和已有财产得到充分保护，当发生事故的家庭面临资产入不敷出的窘境时，保险金的支付可以弥补缺口，从而降低意外收支失衡对家庭产生的冲击。从这一点来说该买的保险还是要买，不能因为省钱而有所忽视。

下面这个案例兴许对您有所帮助：

CPI 持续上涨，三口小康之家，如何理财才能跑赢 CPI 呢？中信北京证券金融理财师李铮就读者赵先生一家的财务状况进行了细致分析，规划出了一份三口之家跑赢 CPI 的理财建议：

财务状况

目前，赵先生一家三口，儿子 3 岁，现居住的房子面积为 90 平方米，位于北京市的郊区，没有房贷。现有一年期定期存款 10 万元，2006 年购买了三年期国债 5 万元，活期存款 5 万元，股票投资 15 万元。夫妻月收入 7000 元，一家三口月生活支出 3000 元左右。目前夫妻二人参加了社会保险，给儿子办了一份健康险。

理财目标

1. 提高目前资产的收益率，至少能跑赢 CPI；
2. 住房计划：希望购置一套 120 平方米的住房，以改善现有的住房条件；
3. 子女教育金计划；
4. 养老计划：夫妇俩希望退休后维持小康生活，赵先生 60 岁退休后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能够有100万元退休基金。

理财建议

一、建立适量的家庭应急基金

赵先生家每月支出3000元，建议拿出10000元作为家庭应急资金；

二、保险规划：

一般情况下家庭保费支出的恰当比例为年收入的10%。赵先生家庭每年收入12万元，因此可以考虑用1.2万元购买商业保险，可以适当配置医疗保险用以弥补现有的医疗保险的不足。

三、投资规划

1. 住房投资规划：建议赵先生购买面积120平方米的住房，对于一个三口之家来说，这个面积在北京已经足够，另外一个考虑是在以后的换房交易中容易成交；

2. 建议提前支取5万元国债，进行其他理财投资；

3. 建议15万元股票暂时不动，如果为蓝筹股可长期持有；

4. 理财产品及基金投资：5万元活期存款除去紧急备用基金还剩下4万元，建议购买QDII型理财产品，投资国内基金市场，该笔收益可以作为小孩的高等教育费用及出国费用；

5. 基金定投：每月结余1000元，用作基金定期定额投资，以12%的预期收益率计算，20年后可以得到近100万元，该笔资金可作为退休养老金。



稳健小博士

什么是CPI指数?

即消费者物价指数（Consumer Price Index），英文缩写为CPI，是反映与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指标，通常作为观察通货膨胀水平的重要指标。如果消费者物价指数升幅过大，表明通胀已



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经成为经济不稳定因素，央行会有紧缩货币政策和财政政策的风险，从而造成经济前景不明朗。因此，该指数过高的升幅往往不受市场欢迎。例如，在过去12个月，消费者物价指数上升2.3%，那表示，生活成本比12个月前平均上升2.3%。当生活成本提高，你的金钱价值便随之下降。也就是说，一年前收到的一张100元纸币，今日只可以买到价值97.70元的货品及服务。一般说来当CPI＞3%＞5%的增幅时我们就称为温和的通货膨胀；而当5%＞CPI＞10%的增幅时，我们把它称为严重的通货膨胀。

六、让财富在流动中升值

稳健理财不是老鼠不出洞，而是要像狐狸一样随时捕捉猎物。在比较冷清的市场条件下，要做到稳健理财，还必须保持资产的流动性，让财富在流动中增长。

在财务上，流动性是指资产能够以一个合理的价格顺利变现的能力，它是一种所投资的时间尺度（卖出它所需多长时间）和价格尺度（与公平市场价格相比的折扣）之间的关系。股票市场上个股的流动性是另一个概念，指股票买卖活动的难易，也就是说我买了这只股票后是否容易卖出，我们常说这只股票流动性很差，就是指很难按理想价格卖出，所以流动性差的股票多是小盘股或高度控盘的股票，是不适合大资金运作的，即便买完之后股价涨上去了，但卖不掉，对于大资金风险更大，所以他们更愿意在流动性很好的大盘股里运作，那里交投活跃，大量买卖也不会引起股价明显变动。这对中小投资者就自由很多了，由于资金量少，可以有很多选择。同时，在紧缩政策或者通胀率较高的情况下，家庭应备不时之需的流动资金要保持合理的比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（一）家庭流动资金——流动性比率三至八为最好

流动性比率＝流动性资产/每月支出。流动性资产是指在急用情况下，能迅速变现而不会带来损失的资产。比如，现金、活期存款、货币基金等。

假如你家庭中有1万元活期存款，家庭每月支出为2000元，那你的流动性比率为5。也就是说，一旦遇到意外情况，个人完全可以应付5个月的日常开支。但如果你的活期存款为10000元，而每月支出10000元，则流动比率为1，这样，家庭的应急能力便大大下降了。

另外，如果你的活期存款为40000元，每月开支为2000元，流动比率为20，这时，则应压缩活期存款。流动性比率过高的现象，在很多高收入群体中较为普遍，它会影响家庭理财收益的提高，家庭财务会进入亚健康状态。一般来讲，月生活开支为3000元，家庭的活期存款在15000元到20000元为宜，这时的流动比是5以上，其余的就可以进行投资。

（二）在流动中盘活资产

“小损无妨，大损必防”，要想赚大钱，就必须承担赔钱的风险，只是永远不要赔得太多。

正如投资者们从2008年投资市场上所看到的一样，股市和债市变幻莫测。可是，你必须找到方法应对其中的风险。这里我们援引美国丹佛Northstar Investment Advisors的投资顾问查尔斯·费瑞尔（Charles Farrell）的一段精彩论述：

你的投资额是否很高？如果是的话，你的损失可能会很大，而且与你的投资额相比，你定时进行的储蓄也是微乎其微，所以还是考虑把一些钱适当地投到债市上，以降低风险。

费瑞尔指出，假设你把一半的钱投入股市，一半投入债市。如果股市下跌了20%，那么你的损失可能只有10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他还说，实际上因为你在债市上还会获得利息，所以你年内的损失可能只有7%或8%。他强烈建议人们在股市和债市间进行更为均衡的投资，特别是在今后几年。

当你全力控制损失时，不要仅仅关注股市和债市之间的投资比例，还要确保在这两大类别内部的投资多样化。最后，需要指出以下四点：

——对单一股票的投资额不要超过你股市投资总额的5%。当你持有自己雇主的股票时尤其如此。毕竟，你的薪水和健康福利已经掌握在了你的雇主手里。如果你将养老储蓄中的很大一部分投在了自己公司的股票上，那么一旦公司陷入财务困境，对你将会造成双重打击。

——即使是主要股市也可能会遭遇长期的不景气。比如日本股市，截至2003年4月，日本股市在13年中下跌了80%。再想想纳斯达克综合指数，现在仍只达到2000年3月牛市最高点的一半。为了预防类似的损失，将钱投在多个市场上。

——考虑买入房地产投资信托基金、黄金股、商品股和自然资源股等另类投资产品，因为在其他投资收益不景气的时候，这类投资有时会带来不错的收益。这种逆潮流的投资方式并不能确保万无一失。这从今年房地产投资信托基金的疲弱表现便可见一斑。不仅如此，这些都是波动性较大的投资产品，所以不要投入太多，在每种产品上的投入不要超过总投资额的5%。

——股市下跌时，债市投资是减少损失的一种绝佳缓冲。但不幸的是，债市收益可能会因快速上涨的通货膨胀率而大打折扣。该怎么办呢？买入高质量的传统债券，同时还要买入收益率与通货膨胀率挂钩的国债。

当经济疲软，通货膨胀放缓时，传统债券会获得不错的收益，而与通货膨胀挂钩的债券能防范因通货膨胀加速而带来的损失。把“鸡蛋”放在这两个“篮子”里，那么无论发生什么事情，你都不会损失惨重。①

---

①（Jonathan. Clements）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这一章的6个问题说明：在现代金融条件下，银行已成为横跨银行、证券、保险三大领域，以衍生品的创设和交易为主业，触角伸向所有产业，网点遍布世界各地的现代金融巨无霸。无论它们的名称是叫银行，叫证券公司，还是叫其他什么，其主要业务，就是通过各种金融创新，不断整合各种经济资源，从对社会财富的重新定价和再分配中获取收益。也就是说，我们社会中所有公司和个人的财富都集中到银行，这些财富最终代表多少价值以及这些财富流向哪里，完全由银行决定。这就是现代金融业的特点。现代金融把实际经济中的财富形式虚拟化，财富流动不再和实物相联系，这种看不见摸不着的虚拟财富形式，会将一个国家的财富洗劫一空而事先不被察觉，从而使金融战争取代传统战争，成为国家之间掠夺财富的主要手段！这6个问题是您稳健理财所必备的素质。



稳健小博士

什么是通货膨胀?

通货膨胀是指纸币发行量超过商品流通中实际需要的货币量而引起的纸币贬值和物价持续上涨的经济现象，它是纸币流通条件下特有的现象。通货膨胀具有两个基本特征：①纸币因发行量过多而急剧贬值。②物价则因纸币贬值而全面上涨。通货膨胀有需求拉动型、成本推进型和结构型三种类型。一般用物价指数来表示通货膨胀的程度，且根据指数的高低，有温和、显性和恶性之分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

紧缩之中稳健致富

一、制定一份稳健的震荡市理财计划

（一）做好规划是关键

股市暴涨暴跌，也正是机会从生的时候。

2011 年 5 月以来，通胀加剧，股票价格上蹿下跳，投资者恐慌情绪难以掩饰，这也正是注重所投资标的长期发展、寻求触底投资的理想时机。记得本书第一版出版时，正赶上 2007 年的财富诱惑，招来了一群新的淘金者。2008 年股市跌宕时，这些新的投资者对大大小小的投资机构有点不知所措。当时专家曾告诉那些战战兢兢的入市者：与其举棋不定地迈出第一步，倒不如事先做好第一次理财的前期规划。

以买房为例，这对 2008 年时的买房者来说可能是投资的良机，当时的买房者现在可能是在庆幸自己当初的决策……在工薪阶层的家庭财务中，买房占据很重要的位置，主要的原因就在于房产的价值较高，不仅需要一次性投入较多的资金支付首付款和装修，而且大部分家庭都需要申请二三十年的住房贷款，对于家庭的长期财务计划会产生很大的影响。因此，在第一次买房前，你不仅要考虑到自己目前的资金实力与收入状况，也需要把未来的一些风险因素，如家庭意外支出的产生，而不是简单地贪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



新求大，追求一步到位。

同样，在证券市场投资的过程中我们也应当全盘进行考虑。尤其是在进行股票，股票型基金等风险较高的投资时，是一下子进行投入，还是分笔操作，逐步积累？这笔资金在一段时间之内是否还有其他的用途？当出现投资亏损时，有没有备用的方案？

此外，在不同的理财目标之间，合理地进行投资时间、投资风险匹配，也是我们在迈出第一步之前需要进行规划的内容。对于不同的家庭来说，不同的时间段内理财目标实现是有一定层次的。分清不同理财内容的轻重缓急，并且根据家庭和个人实际能够承担的风险，进行投资理财的尝试，这样做不仅可以保障走出第一步是拥有良好的心态，在出现不利的情况后也可以从容的进行调整和应付。

（二）掌握知识更重要

对于刚刚上路的理财新手来说，“萝卜快了不洗泥”式的冲动式投资是不可取的。俗话说：一步踏错，步步踏错。在身陷被动之后再做出调整的话，既浪费时间，又浪费精力。因此，我们建议理财新手：掌握知识更重要！此时，不妨静下心来学习相关知识，了解市场，进行前期准备。

比如在第一次买保险的过程中，大部分人对于如何科学合理地进行投保之后，才会发现一些产品并不适合自己的年龄段与收入状况，而退保则需要损失一部分保费。可是如果你在投保之前，稍微学习一些保险产品的基础知识，明确自己最重要的需求要点在哪里，同时通过网络、专家等渠道了解保险产品的投保、理赔之道，像这样就完全可以避免付出不明不白的学费。

基金投资也是如此。面对数百只基金，要挑选出自己人生的第一只基金，的确大有难度。这个时候，不妨花点时间为自己做个测试，设计一些问题，比如，自己有多少闲钱？现在收入稳不稳定？未来收入预期怎么样？短期时间内会不会有较大的支出？在这些问题得到答案时，再按照股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票型、混合型、指数型、债券型和封闭型等不同的类型进行筛选。当选择的类型被缩小到一定范围之内。然后根据一些专业的基金评级机构的筛选和基金管理风格的介绍，找到属于自己的那一只基金也就没有想象中的那么难。

初入市场，就会有 N 个所谓的投资者和金融机构向你微笑，其实他们是在觊觎你口袋中的钞票，在这时要知己知彼，成功的投资者往往都具有一个共性，那就是不熟不做，对不熟的东西就去学习，买第一只股票也好，第一次创业也罢，学到你所进行的投资能烂熟于胸时，那么你的第一桶金就在向你招手了。

（三）素质过硬不可少

2008 年以来，CPI 一直在 5% 左右徘徊，2012 年，通胀增长的趋势虽然放缓，但物价上涨的长期压力仍然存在。尤其是政府换届之际，各地靠城镇化、工业化拉动经济增长的热情不减，对通胀不能掉以轻心。与此同时，受世界经济不确定的影响，中国经济增速将放缓。中国经济增长结构将从出口、投资型向消费型的转变。

在控制通胀上升与避免经济增速过快降低的矛盾之间，政策选择面临两难。就连央行对加息也会慎之又慎，延迟出手的可能性较大。但如果二季度数据仍然严峻，特别是 CPI 再创新高，政策收紧的预期将会很快兑现，市场隐性压力并没得到完全的缓解。

一些读者大多是投资不到两年的新手，对于他们来说，由于实际经验的缺乏，失败的概率也会大于老到的投资者。对此，新手上路前也应当有充足的市场预期，并做好应付不可控因素的心理准备。

这就要求新手们在迈出第一步时给自己留有一定的余地。如在进行证券投资时，可以先投入少量的资金进行热身和练手，在投资经验不断积累后逐步地增加投资的金额，通过控制仓位的方式来减少可能出现的风险。

同时要给予自己一些磨炼的空间。像投资资金时，可以先从低收益的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货币市场基金开始认识基金，了解购买基金的渠道和手续。在获得相对稳定的收益的同时，慢慢培养对基金投资的兴趣，从各个渠道获取基金信息，进而知晓不同类型基金之间的区别，根据自己的风险承受能力以及投资偏好，渐渐转向其他更加稳健的基金品种。

面对通胀，过硬的心态也是淡定应对的良方。

说到心态，我们不妨再读一遍海明威的《老人与海》。

小说的主人公桑提亚哥是一位老渔夫，他 84 天捕不到鱼，最后历经艰险，终于捕获了“一条不止 1500 磅重的大马林鱼”，但这条大马林鱼却被鲨鱼吃光了，桑提亚哥只拖回了一副鱼的骨架。

在大海中捕鱼，是人与自然的抗衡，而人与自然又不具有平等性。大海中无时无处不在的风险。同捕获的大马林鱼搏斗的两昼夜，返航途中同鲨鱼奋力搏斗，在老人羸弱的身躯里蕴藏着崇高的精神力量。他面对厄运，既不抱怨，也不气馁，而是以无畏的勇气和奋斗精神去迎接灾难，这表现了老人的竞争意识与挑战精神。

桑提亚哥的个性在于他具有向强者挑战的主动性和顽强性。这就是海明威塑造的“硬汉性格”。力量绝对悬殊的较量中，桑提亚哥无疑是胜利者，这种胜利的意义在于：他在精神与气质上绝对压倒了对方。

在投资理财上也是如此，当出现失败时，新手们应该在不同的阶段适时调整投资方向，不能因为一时出现的错误而消极应对，而应以一种过硬的心理素质和相对理性的方式进行投资。

二、选择一套稳健的投资组合

万事开头难，理财也不例外。当你做完震荡市的理财规划后，就需要作出决策了。然而，进入 2011 年，中国经济面临困难较大：一方面是股票基金、商品期货、黄金投资……面对这些风险与诱惑充溢的投资机会，一方面是 CPI 的高位运行。对于一位新手来说，如何在紧缩的经济环境下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行投资，怎样在高 CPI 下进行理财最稳当？专家建议应当选择一套稳健的投资组合。

首先，专家建议资产应按金字塔型分配。把个人资产做一个金字塔型配置。首先留 10% 的钱做应急储备，30% 到 40% 投资收益比较平稳、风险较低的理财产品，比如银行的新股申购产品或债券型基金等。余下 30% 到 40% 可投资相对风险较高、但收益也较高的理财产品。5% 到 10% 的资产可另类投资，比如投资黄金期货、收藏品等。其次，资产 30% 投资实物金。黄金以其“硬通货”的特性，具有较好的保值增值功能，而美元贬值、原油上涨的趋势暂时不会发生改变，黄金价格长期看涨。最后，可投资股票型基金以抵御通胀。从国外经验来看，通胀率在 5% 左右，购买股票等证券类资产是最好的保值增值手段。

根据目前证券市场的投资者类型，股票和基金成为投资主体，以下几个初学者的投资经历，对初来乍到的投资者也许有所启迪：

（一）第一次选股不能靠打探消息

目前股民队伍新老交替，新股民如雨后春笋。对你来讲，初入股市无论战绩如何，第一次买股票都是一段难以忘却的经历。“如果把买股票比作谈恋爱的话，我的初恋就要用爱恨交织来形容了。”年轻教师赵玉淑这样形容自己的第一次炒股。

和大部分 30 多岁的年轻股民一样，赵玉淑也是在 2007 年上半年如火如荼的股市行情中加入到股民行列中去的。“那段时间股票市场可是真火啊”！看到同教研室的老师、甚至学生的家长们纷纷在股市中如鱼得水，赵玉淑也禁不住到证券公司开设了自己的股票账户。

“虽然开了户，觉得赚钱的机会就在眼前，可要说到买什么股票，心里却一点谱都没有”。当了十几年孩子王的赵玉淑对股票市场知之甚少，但又不甘心错过股票这班车。情急之下，赵玉淑向自己一位在金融行业工作的朋友求援。她说：“他是我的老同学，平日里私交不错，立刻向我推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荐了一只股票，据说有内幕消息会大涨。”

这天刚刚开市，赵玉淑便开始了自己的第一次股市“体验”。“老同学推荐的股票，通过一位操盘手的帮助，对公司的业绩大概了解了一下便下单了”。第一次买股票，胆子小，赵玉淑只买进了1000股。让小试身手的他出乎意料的是，这只股票下午收盘前便猛然发力，涨了8%。“第二天我的这只股票直接以涨停开盘，我连忙把股票抛出”。小赵老师一计算，两个交易日，1万元不到的投资额，就赚到了1600多元。“呵呵，这可是我这个小老师近半个月的工资啊，没想到赚钱这么容易”。高兴之余，赵玉淑不免有些懊恼，“后悔买得太少，早知道股票赚钱这么容易，还不把自己的私房积蓄都搬进来”！

尝过一次甜头的赵玉淑决定在股市里大展身手。自那以后，赵玉淑的老同学又向她推荐了几只股票，每次都是保赚不亏。“在我的威逼利诱下，老公把家里所有的存款都转到了股票账户上”。可是赵玉淑没有想到的是，老同学推荐的一只S股却让她意外“翻船”。“我几乎把所有的资金都投入到了这只S股里，希望它能给我带来一个满堂红”。但买进该S股的第二天，股票便停牌了。经历了2个多月的等待，该股的复牌非但没出现转机，反而连日猛跌。

“我连忙打电话给老同学，他也叫苦不迭，还劝我赶紧退出”。眼睁睁地看到自己的资金已经缩水了1/4，没经历过股市风雨的赵玉淑又怎么舍得就此罢手。想来想去，她还是决定留着股票。但意想不到的是，股价却从此一蹶不振，“后来随着美国次贷危机的影响，国内利空政策的相继出台，股市跌倒4000点以下。我满仓持有的这只股票自然也逃脱不了下跌的命运”。至今，赵玉淑仍然被套其中，不仅前期的赢利悉数耗尽，本金也亏损了近20%。在股市赚钱热浪的涌动下，涌入股票市场的人越来越多，其中也不乏像赵玉淑这样缺乏足够证券知识的投资者。如何选择自己的第一只股票，很多人的选择是“听消息”。

短期来看，消息有时候可以为投资者带来一定的收益，但是2007年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“赚钱容易”心态的影响下，投资者缺乏市场预期。在股市高位运行的情况下，投资越来越盲目、越来越忽视投资风险的存在。加上过于轻信，一旦遭遇市场变动，他们往往是损失最大的投资者。同时，由于一味地打探所谓的内部消息，使新股民往往跟风追跑，不能理性应对市场变动，导致自己越来越被动，最后只能听天由命。

（二）第一次选股票要有耐心

相比之下，同是新股民的石同庆则要幸运得多。“别人都说我挺神的，第一次买股票，就翻了好几倍”，他说。

小石从事的职业是饭店的厨师长，每周有四五天要盯在后厨，而且股市开盘后的很多时间里，他要么在饭店前厅联系，要么是为餐厅配餐。工作时间不允许他像别人那样天天盯盘。不过时间一长，小石发现其中也有好处。

“非熟不买”是小石给自己定下的原则。第一次买股票，经一位老客户介绍，小石便选中了山东海化。“我没有时间做短线，所以我尽量挑选一些基本面良好，有业绩支撑的股票。比如这位老客户的公司是做化工原材料的，相对而言他对这个行业比较了解。”小石介绍说，海化重要材料由集团的另外一家公司供应，具备一定的成本优势。同时，这家公司的产品拥有技术专利，其他公司很难参与竞争。他对这家公司的前景很看好。

“其实，我第一次买股票的时候，最热门的板块是参股金融类公司。不过一来我对这样的公司不熟悉，二来我觉得市场炒作的成分过高，蕴藏着很大的风险。”石同庆说。他觉得，与其这样不如挑选一些自己熟悉了解的行业与公司，这样做心中更有底。

有足够的耐心则是小石的第二个秘诀。与经历过股市沉浮的老股民相比，新手们往往显得沉不住气，K 线图起起落落，心情也跟着上上下下。而没有机会盯盘，反而做到了“手中有股、心中无股”。“再加上我对自己投资的股票比较有信心，所以心态很好”。小石投资的第一只股票经历过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持续3个多月的低迷，也经历过连续的拉升，但起伏之中他依然选择了坚定持有。正是这种坚定的态度，为小石带来了股市中的“第一桶金”，持股一年多的时间内，股价由6元上升至30元，他的资产增值了4倍。

第一次买股票，小石就获得了400%的赢利，对于新手来说实属不易。“持续投资，长期持有，这可是投资大师的成功之道，”小石不无自豪地说。其实小石的经验对于其他的新股民来说也有借鉴的意义：第一是要多做功课，从各个渠道和方面多了解上市公司的信息，选择一些具有持续赢利能力的股票，即使市场环境发生变化，这些质地优良的股票受到的影响也会比较小，更容易把握。第二，初入股市，心有定力也是投资者需要着力培养的一种能力，不因暴涨而冲动，不为暴跌而恐慌，在跌宕起伏的股市中保持更多的理性，才能制胜。

（三）绩差股最好避而远之

对于初入股市的投资者来说，买第一只股票的时候由于投资经验、投资技巧都比较欠缺，因此，我们建议他们尽量不要去买那些业绩亏损的“题材股”。因为如果买了绩优股即使是整个市场出现回调，只要通过长期持有，你就能化解这种风险，逐步地摊薄成本，总能等到云开雾散见太阳的那一天。而如果买了绩差股，就不一定能通过长期持有来化解风险，一旦因连续3年亏损而退市的话，更是解套无望，损失惨重了。

（四）投资基金低风险类型入手

对于那些从来没有投资经验，没有买过股票、没有买过基金的投资者而言，首次买基金时比较适合从风格较为保守的货币市场基金、债券型基金开始着手，了解购买基金的渠道和手续，在获得相对稳定收益的同时，慢慢培养对基金投资的兴趣。从各个渠道获取基金信息，进而知晓不同类型基金之间的区别之后，再根据自己的风险承受能力以及投资偏好，渐渐转向其他更加激进的基金品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

北京东城胡家园社区的张大姐是在2007年成为基民中的一员的。在去年初的一次亲友聚会中，张大姐向报社工作的外甥女惠楠说起了自己要将积蓄转存定期的打算。“存定期也太落后了吧?”外甥女惠楠建议张大姐，“现在有一个投资品种叫基金，您可以试试其中的货币市场基金，它收益比银行定期存款更为可观，但同时它又比定期存款灵活，可以随时赎回。”

在向惠楠仔细询问了购买基金的渠道和方式后，张大姐第二天就跑到了银行，决定拿出一部分积蓄试试外甥女所说的“基金”。在工商银行，她用15000元购买了当时单位净值为1元的华夏大盘精选混合型基金。随后，张大姐将这只华夏大盘精选基金像定期存款一样放在账户内，甚少花精力去关注。然而大半年后的一天，张大姐激动地给惠楠打了电话。

原来，这只基金让她在短短半年时间之内，就获得了4%左右的收益，而且申购赎回都很方便，流动性和活期储蓄相差无几，张大姐用这笔钱给家里添了台电脑!

投资基金首战告捷的张大姐对基金产生了浓厚的兴趣，在惠楠的帮助下，开始通过各种渠道获取基金信息，从银行的宣传单页，到基金公司寄来的对账单，再到各个基金公司的网站，张大姐统统一网打尽。通过学习和分析，张大姐认为自己风险承受能力完全可以投资高风险高收益的股票型基金。于是，她参考北京星辰基金榜的排名，把所有股票型基金最新净值，累计净值，周、月排名等列在一个表上作比较分析，再根据自己操作的方便性，锁定了上投摩根阿尔法和富国天益两只股票型基金。她将原先货币市场基金投资所得加上其他积蓄一并投入。从2007年底投资以来，张大姐的基金投资收益已达投资总额的两倍。

张大姐投资基金的经历给了投资新手一个启示，从低风险低收益的基金起步，能够逐渐积累自己投资基金的经验和信心，等到有一定的投资经验之后再购买高风险高收益的基金，就容易抱有比较好的投资心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）基金定投可御风险

如果你对于上述的选基金方法感到头疼的话，还有一种 DIY 式的投资方法更适合基金新手，那就是基金的定期定额投资。所谓“定期定额”就是每隔一段固定时间［例如每月（15 日）以固定的金额（例如 2000 元）］投资于同一只基金。而定期定额的这种投资方式恰好可以满足第一次买基金的投资者对控制成本和风险的要求。

“基金定投”是一种目前国际普通采用的基金投资方式。专业的投资需要有缜密的思考、科学的分析和理性的运作，基金定投让投资者比较担心的择时风险在专业理财和复利的双重效果的作用下降低不少。基金定投更大的好处在于平滑投资成本。如采用定投方式：不论市场行情如何波动都会自动定期申购固定金额的基金，当基金净值走高时，买时的份额数较少；而在基金净值走低时，买进的份额数较多。每月的分散投资能摊薄投资成本和风险，使投资成本趋近于同期市场投资成本的均值。

此外，如能长期坚持基金定投，复利效果就会凸现出来，可以让平时不在意的小钱在长期积累之后变成“大钱”。假设每个月只在基金定投业务中投资 300 元，而所投基金的未来平均年收益率为 5%，投资 5 年之后，投资者所能获得的资金总额将达到 20427 元。即使不考虑延期投资的成本降低因素，其实际投资收益率仍将达到 13%。

在华尔街流传着这样一句话：“要在市场中准确地踩点入市，比在空中接住一把正在落下的飞刀更难。”因此，每隔一段固定时间，买入定额而不同份额数的基金，以同样的投资金额来看，当基金净值上涨时，买到的基金份额数较少；当基金净值下跌时，则可以买到较多基金份额。长期下来，所拥有的基金份额不仅较一次购买来得多，而且有效地摊薄了投资成本。

李世儒在古城开了家小饭店，整日忙忙碌碌的他疲于奔命，总感觉一提起投资就头大，没时间看股票行情，没精力研究数据，没耐心天天上银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行排队腾挪存款……小店每月的结余除去再投入的需要，世儒给自己7000元的月薪。“生活费要花去2500元，房子贷款要扣除2500元，余下的2000元如果买双鞋子、买件衣服这一个月就剩不下多少了”。于是，世儒决定强迫自己进行储蓄型投资。

就在这时，世儒在报上看到一个故事，说的是在亚洲金融危机发生的前两天，一个投资者不幸买入了一只基金，当时的价格为10美元，金融危机爆发后，基金最低价格曾跌到了2美元，在几年之后，随着市场的复苏，基金价格涨回到6美元。从一般的常识来看，该投资者可能遭遇了40%的投资损失，但实际上，这名投资者并没有损失，反而有40%的赢利。奥秘就在于定期定额投资计划。

世儒一下子觉得这就是自己正在寻找的理财方式。它起点较低，适合每月结余不多的自己；而且自动转账，工作再忙也不需要为此分心。同时，既可以“零存整取”聚沙成塔，对于他这样的新手，又可以降低投资风险。于是在2007年3月的一天，世儒用1万元申购上投摩根阿尔法基金，申购价为1.683元/份，同时，他还办理了阿尔法基金的定期定额投资，每个月申购1000元阿尔法基金。截至2008年3月，世儒的1万余份上投摩根阿尔法基金，合计基金资产为5.6万元。当然，基金定投的关键是长期坚持，以摊薄成本，切不可因为市场出现了较大的调整而中断投资，这样就有可能前功尽弃了。

对于那些没有买过股票，没有买过基金的投资者而言，首次买基金时比较适合从风格较为保守的货币市场基金、债券型基金开始着手，进而知晓各类型基金之间的区别之后，再根据自己的风险承受能力以及投资偏好，渐渐转向其他更加激进的基金品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稳健小博士

什么是题材股

顾名思义，题材股是有炒作题材的股票。这些题材可供炒作者（所谓庄家）借题发挥，可以引起市场大众跟风。例如，能源紧张了，一些替代性的生产酒精的生产太阳能电池的工厂就成为炒作题材，称为新能源概念股，国际版开通了，会出现了外资收购概念股。经济保障房政策出台，以水泥板块为首的保障房概念开始向上发力。总之，一切可以引起市场兴趣的话题，都是炒作题材，所涉及的股票，也就成了题材股。

三、做好你的第一份保单

（一）保费花在刀刃上

买保险是稳健理财的重要条件，也是投资组合的主要内容。

保险，对于很多社会新鲜人来说还很陌生，但却是一个不得不考虑的问题。“我在大学毕业 4 个月刚开始工作的时候，了解到保险的重要性，就买了我个人第一张保单，那个时候我买的是定期保险。换句话说，保额比较高但是缴费比较少。那时我写的受益人是我的母亲，因为母亲把我拉扯大也不容易，万一我有什么事情的话至少父母的安养没有什么问题。”这是中美大都会人寿保险公司总经理齐莱平的初次投保经历。

的确，人生中有很多第一次。而当你从学校毕业，开始踏入社会之后，也意味着你经济上开始慢慢独立了。作为自己的全部经济来源，你要开始考虑为自己将来的收入能力做一份保障，而不是在失去收入能力后再像以往二十多年前一般依赖父母。同时，你也要考虑为自己的健康做一份保障计划，以便尽量转移这类事故对自己和父母形成经济压力。如果你还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对父母承担着一定的经济帮助责任，那么也要考虑是否该为这份责任安排一份保单。

总之，当一个人开始经济独立之际，也意味着开始承担对自己、对家人的责任。以前，可能母亲已经替你买过好几份保险，但此时此刻，你将要开始用自己赚的钱，为自己购入人生中的第一份保单，完全属于你的保险保障规划就要开始了。

（二）险种不同功能各异

由于在学校学习过程中，很少有人接触过保险的相关知识，因此绝大部分社会新鲜人对于保险的认识还停留在很肤浅的朦胧状态。加之市面上的保险产品琳琅满目，很多人往往在购买第一张保单后，才发现不合适。因此社会新鲜人在第一次买保险前，最好能稍微学习和掌握一些保险的基本知识，明确自己最重要的需求点在哪里，才能“少交点学费”，并让自己获得最贴切的保险保障。比如，对于不同的险种要有一个大概的认识，哪一类保险是干什么用的，是能够保障什么情况的，要做到心中基本有数，防止被“忽悠”。大致上，若不幸身故；提供经济帮助的保险产品有定期寿险、终身寿险、生死两全保险、养老险。而如果是因为意外导致的身故，既可以通过前述所有险种获得理赔，也可以通过投保意外险获得理赔。如果因病发生了残疾，定期寿险和终身寿险可以给你帮助，但要看具体的责任条款。有些产品不承担残疾保障责任，而意外险通常都能对意外导致的残疾按等级程度不同进行不同的补偿。如果是生一些普通的小毛病住院治疗，那么医疗险，包括医疗费用型、医疗补贴型产品都可以帮助你负担或弥补一部分医疗费用的支出。如果是投保了重大疾病险，那么只能针对特定的约定的一些重大疾病进行赔偿。

而经常所说的分红险，意思是说它这款产品除了传统产品已有的保障责任之外，还可以进行分红，终身寿险、两全保险和养老险经常采用这种模式。而万能险和投连险更偏向于长期的投资理财，其中蕴涵的保险责任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形态通常为终身寿险，也有两全险的。

又比如，在投保过程中，还有很多注意点，如果能事先稍微了解一下，那么就能够较好地帮助自己规划所需要的保单，帮助自己顺利申请到理赔金。

投保以后，如果觉得自己买的保险并不是自己所期望的，就可以合理利用“犹豫期”这一规则，在签字投保 10 天内进行全额退保。如果是买了健康医疗类保险，则要仔细看看，条款中关于“观察期”的规定，这一期限又被称为“等待期”，投保人应该仔细看看是 30 天内不承担保险责任，还是 90 天内生病住院无法享受全部的保险待遇，不同产品都是有差异的。

总之，如果能够事先多了解一些保险知识，包括产品的、投保规则的、理赔流程的，就能够做到事半功倍，让自己第一次买保险便更为顺利、愉快。

（三）紧缩时期投保首选保障型

正是因为每一个险种，甚至每一款产品中包含的保险责任都不同，每一个人的工作性质、家庭经济状况也有差异，因此，各自都会有不同的保险需求。

对于刚刚踏入社会的新鲜人而言，20 多岁到 30 岁这个阶段，收入还不是很高，而谈恋爱、准备结婚、准备买房等经济压力又迫在眉睫，因此在保险保障方面的支出，最好能够以尽量少的保费换取尽量高些的保障。此时，买保险的每一块钱，都要用在刀刃上。

为此，如果是年轻人第一次买保险，不妨多问问自己：“我目前最担忧的风险是什么?”或是找可以信赖的代理人、保险顾问，甚至包括银行的综合理财顾问，或是身边比较熟悉保险的朋友多聊聊、多问问，看怎么规划自己的第一份保单最为合适。

在险种选择上，不妨以费率低廉、纯保障型的产品为主，包括意外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险、定期寿险和医疗险等。而对于长期储蓄型、投资理财型的产品，则可以暂时避而远之。同时，社会新鲜人最好能主动养成每月留有一定储蓄的好习惯，而不要落到必须依靠借助储蓄型保险来强迫自己储蓄的地步。

（四）年轻人多投意外险

具体来讲，社会新鲜人的第一份保单可以选择意外险。有统计资料显示，年轻人是意外发生率最高的人群。对 20 多岁的年轻人来说，很少会因为疾病而死亡，平常也就是伤风感冒多一些，发生重大疾病的可能性也不高。因此，年轻人在保障方面最大的需求是意外类的保险。而意外保险的一大特色就是保费低廉，因此，这类保险对于刚参加工作的年轻人来说，很是经济实惠。目前，国内普通意外保险产品的费率一般在 1.5‰到 2.5‰左右。也就是说，只要每年花 200 元左右，就可以获得大约 10 万元保额的普通意外保险。特别是对于经常需要出差的社会新鲜人，这是很好的一个选择。

作为意外保险的补充，在社会新鲜人第一次买保险的过程中，也可以及时加入意外医疗保险。尤其是从事野外工作、跑市场营销或从事危险工种的年轻人，更应该考虑意外医疗保险，以弥补意外的医疗费用支出或误工损失。

当然，刚走向社会的年轻人的第一份保单也可以设计为定期寿险。定期寿险费率也很便宜，而且比起意外险来，它还多一个疾病身故和残疾保障的功能。虽然说年轻人死亡多是因为意外，但万一不幸因为疾病死亡，如果只投了意外险，父母就没有补偿了。为人子女者，刚踏入社会，还来不及孝养父母就不幸身故，对父母而言是很痛苦的，经济上也是很大的损失。为此，如果基于这方面的考量，希望父母在自己发生不幸的情况下能够获得保险赔偿，那么当然得通过普通寿险来实现。

但普通寿险也分为定期寿险、生死两全寿险和终身寿险三大类。前者是纯消费型产品，费率相对较低；后两者是储蓄型产品，费率较高。社会新鲜人收入不高，处在人生的成长阶段，依靠工资收入结余下来的资金应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该多投入到能够“钱生钱”的投资领域中，通过终身寿险或者生死两全保险进行储蓄，并不见得是一个明智的选择。为了以防万一，可以购买相对便宜的定期寿险，规划的时间不宜超过10年。因为10年之后，今日的“社会新鲜人”已经成了家庭的中流砥柱，需要的保障程度和初入社会时完全不同了。现阶段做这样的保险规划，算是给父母准备一份“良心保单”。而在重大疾病险方面，虽然越早投保越便宜，但这种便宜只是相对年长者的便宜。从绝对的保费支出上考虑，重大疾病险，尤其是长期的重大疾病保险还是比较贵。比如一个年收入在4万元左右的25岁职场新人，如果买一份10万元保额左右的终身重疾险，20年期缴费的话，年缴保费的市场平均价格在3000元左右，这样下来，想再安排购买其他保险就很吃力了。因此，如果预算充分，那么可以选择一个10万元保额左右的重大疾病险；如果预算并不高，那么建议这个险种可以暂缓，不要列入社会新鲜人的第一次保险购买计划中。

总之，作为社会新鲜人而言，薪水还不是很高，加上将来会产生变化的可能性很多，因此暂时没必要购买太多保险，主要选择保费低、保障高的纯保障险种就可以了，储蓄型的终身寿险、养老保险等基本不在考虑范围。保费预算应该以年收入的10%为限，基本上5%~8%就差不多了，这样也不会对日常生活构成什么负担。

下面我们分别用2008年和2011年两个不同年景，北京两个年轻家庭的理财筹划，分析一下在通胀条件下如何实现家庭财富的增长：

案例一

“爬坡”型家庭的理财建议（2008年）

张婉家属于典型的工薪阶层，夫妇二人三十多岁，现有一个小孩。今后几年夫妇二人拟定了一个理财目标：从2008年开始，夫妻二人要实现四大理财目标。要实现这四大目标，张婉现在最大的困

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扰就是如何使家庭资产在比较安全的情况下稳定升值，当时理财师张宗秀，为张婉的家庭理财提供了一份合理的建议。

1. 张婉想知道自己的保险是否合理，是否需要增加其他保险？

2. 小孩4岁半了，为小孩今后教育筹备资金，如何安排？

表2-1　　每月收支状况　　单位：元

每月收入		每月支出	
本人收入	2300	房贷或房租	0
配偶收入	4000	基本生活开销	2800
		小孩入托费	1000
		医疗费	0
合计	6300	合计	3800
每月节余＝收入－支出＝2500（其中200元做基金定投）			

3. 等小孩上学后，这时候想购买一辆10万元左右的紧凑型家庭小车，不知是否可行？

4. 张婉目前还和父母住在一起，两年内希望购买另外一套70～80平方米的房产，是否可行？

表2-2　　年度性收支状况　　单位：万元

收入		支出	
年终奖金	13000	保险费	13321
股利、股息	不定	产险	0
房租等	0	其他	0
合计	13000	合计	13321
节余＝收入－支出＝－321			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2－3 家庭资产负债状况 单位：万元

家庭资产		家庭负债	
现金及活存	1	房屋贷款	0
定期存款	8	汽车贷款	0
结构性存款	0	信用卡未付款	
外币资产	0	其他	
房地产（自用）	30		
资产总计	44	负债总计	0
净值（资产－负债）	44		

资产配置分析和投资建议：

一、家庭资产情况分析

该家庭为工薪收入家庭，每月夫妻收入共 6300 元，结余 2500 元，占收入的 40%，从收支情况及储蓄比率方面看还算比较合理，但随着小孩慢慢长大，生活开支将会逐渐增加。张婉的打算还是非常合理的。

从家庭资产结构来看，该家庭的资产总额为 44 万元。流动性资产 14 万元，其中定期存款 9 万元，占流动性资产的 65%，真正用来投资获取理财收益的资产只有基金 5 万元，仅占流动性资产的 35%。从资产配置的角度看不是很合理。

二、投资资产配置建议

张婉一家，小孩 4 岁半，说明该家庭在生命周期中的成长阶段。该阶段属于比较艰苦的阶段，一般称为“爬坡时期”，在投资理财方面的风险承受能力较高，笔者给出以下投资资产配置方案表，可供参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2－4　　投资资产配置方案表

产品	预期收益	资产占比	组合预期收益
定期存款或货币基金	4%	10%	12%
银行理财产品或平衡型基金	8%	30%	
股票型基金（定投）	15%	50%	
股票	20%	10%	

三、张婉一家的目标分析

（一）教育资金筹备

由于目前小孩才 4 岁半，一般小学的教育支出金额不大，因此在未来 1～2 年内可以暂不用考虑子女教育金问题，待小孩上小学再为其进行教育金的储备。由于教育支出属于刚性目标，无法进行时间和金额上的选择，因此建议届时将该笔资金单列（不可随便挪作他用），且必须选择风险较低的产品进行稳健投资。具体投资产品可以根据以下原则进行选择。

1. 在证券市场处于长期牛市的情况下可以选择股票型基金或其定投产品、打新股类理财产品，争取获得较高收益；

2. 在证券市场处于震荡或不明朗时则选择低风险的银行理财产品、货币基金等，在确保本金安全的情况下获得高于定期存款的收益。

（二）买车、购房计划

这两个目标离现在的时间均为 2 年。目前该家庭共有 13.5 万元的可投资资产，每年结余共计约 3 万元可用来继续投资。按照之前的资产配置方案年收益率 12% 来计算，两年后可积累资金约 23 万～25 万元。两年以后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



家庭收入增加1000的话，该家庭的每月结余资金可累积达到3000～4000元。

情况一：买房。如果此时选择买新房，按照广州地区的房价，90平方米左右的新房约需100万元，首期及相关费用最低也要30万～40万元，因此必须要将原有房产出售。假设货款70万元期限20年，月供约为5300元。这样的按揭支出达到了家庭的极限，势必会影响家庭的生活质量，且无法在今后为子女储备教育资金。因此笔者建议该家庭还是选择一套50万～60万元的二手房，这样手中20多万元资金可以作为首期，假设贷款40万元期限20年，月供为3000元左右。现有的房产可用来出租，租金收入约为2200元/月。这样算下来，每月可结余3000元，储蓄占收入的比重为30%～40%合理，将来为子女储备教育资金也比较宽裕。

情况二：买车，同时不买房。如果此时选择现金购买一款10万元（含税费）的小车。那么家庭资金结余将直接降低为13万～15万元，该部分结余资金的投资理财收益每月约1200多元，加上家庭本身的收月结余5000元，共有6000多元。假设养车支出每月为2000元，那么家庭的最终每月结余约4000元，储蓄比例也算比较合理。

情况三：买车同时买房。按照张婉的家庭处境不可能，应放弃。

综上所述，该家庭可以选择两年后买车或者买房。因此理财师张宗秀建议：该家庭可以先选择买房，然后根据收入情况判断是否买车，毕竟夫妻双方都还处于事业的发展期，如果月收入能再提高2000元以上可以再考虑买车。

案例二：

成长型家庭买房的筹划与安排（2011年）

在北京建外万达广场工作的韩芳夫妇，膝下有一个2岁的孩子。近期，夫妇俩正为眼下要不要买房而烦恼。一直也没有花多少心思在理财上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面的他们，想请教理财专家：目前是否可以出手买房？家里的那些存款又该怎么打理为好呢？

（一）成长型家庭目前的理财需求

“原先我俩没怎么考虑买房的事情。现在随着孩子一天天长大，而且过不了多久就要上幼儿园、上小学了，打算给他一个更好的空间，所以开始考虑买房，但北京的房价挺高的。本来觉得今年这轮调控挺严厉的，说不定房价能下来点。但现在都六月了，虽然媒体上说北京哪里哪里的房价掉了，可我们住的北京东郊地区，好像都没什么动静，而且听说好像调控方面有点微妙的变化?”韩芳感叹道：“如果真的没什么下跌的希望，我们现在该不该出手买一套？还是说现在市场的僵持局面会换来下半年的真正下跌？我真是弄不明白，都有些动摇了。但又怕买在最高位。这心里有些困惑。”

1. 家庭收入趋势

韩芳今年 31 岁，先生 32 岁，孩子刚满 2 岁。小夫妻俩经过七八年的打拼，两人目前在事业上处于稳定期。

韩芳在北京一家文化产业的上市公司里面担任部门副经理，税后月收入 7000 元，年终奖 2 万元。先生 2007 年开始和朋友合伙开了一家小公司，每月只从公司领取 4000 元生活津贴，主要收入为年底公司分红。随着公司业务逐步进入正轨，近两年每年的分红已达 25 ~ 30 万元，今年年底预计至少可以分得 30 万元。

家庭开支方面，目前韩芳小俩口一家租住的房子租金为 3000 元。基本生活开销在 3500 左右。每个月花费在孩子身上的饮食、早教等费用大约 1000 元。停车和汽油费等大约 1000 元/月。韩芳白天请了一个阿姨照看孩子，保姆费用 2000 元/月。算下来，家庭月度收支基本相抵。

年度开支方面，主要是每年一次的全家旅行或回陕西探亲，花费在 2 万元左右。而年底以及旅行途中的各类大宗购物一年开销大约 3 万元。韩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

芳夫妇每年底给双方父母各 1 万元聊表孝心。

2. 家庭资产结构

家庭资产方面，韩芳夫妇目前共拥有现金及活期资金 11 万元，两笔定期存款共 65 万元（分别将于当年 9 月、11 日到期），短期人民币理财产品两笔合计 40 万元。股票市值 20 万元，基金市值 1 万元。私家车市值大约 15 万元。黄金及收藏品等 1 万元。家庭资产总计 153 万元。扣除 1 万元的信用卡未还款，该家庭净资产大约 152 万元。

“你也看到，我们家在理财上属于比较保守的。主要我这个人比较懒，而我先生又比较忙，最后两个人都没心思管理财的事，我偶尔听同事的小道消息在股票账户上操作一下，但收益不多，不知道有什么适合我这样懒人的理财好办法?”韩芳自我调侃道。

3. 家庭保障方面

家庭保障安排上，韩芳的儿子参加了北京的“一老一小”基本医疗保险。她和先生都有北京基本社保。韩芳自己还买了一份 20 万元的纯保障型重大疾病保险，年保费 2000 元不到。先生目前尚未购买商业保险，只是出差购买机票的同时会加一份 20 元的航空意外险。

表 2－5　　　　每月收支状况　　　　（单位：元）

收入		支出	
本人月收入	7000	房租	3000
配偶收入	4000	基本生活开销	3500
其他收入	0	教育费用	1000
		养车费用	1000
		保姆费用	2000
合计	11000	合计	10500
每月结余	500		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2－6　　年度收支状况　　（单元：万元）

收入		支出	
年终奖金	2	车险	0.5
分红	30	人身险	0.2
其他（利息等）	1	大宗购物	3
		孝亲费用	2
		旅行	2
合计	35	合计	7.7
年度结余	约 25.3		

表 2－7　　家庭资产负债状况　　（单元：万元）

家庭资产		家庭负债	
活期及现金	11	房屋贷款	0
定存	65	基他贷款	0
基金	1	信用卡未付款	1
股票	20	其他借款	0
人民币理财产品	40		
房产	0		
私家车（市值）	15		
黄金及收藏等	1		
其他	0		
合计	153	合计	1
家庭资产净值	152		

（二）成长型家庭更要善于理财

韩芳一家的月度现金流状况虽然有些紧张，但由于先生的收入以公司年度分红为主，因此年度的财务状况，无论是现金流还是结余情况，还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不错的。

目前该家庭主要的理财烦恼，集中在几个中短期理财目标上，分别涉及是否要买房、怎么理财更合适、保险保障方面是否要加强，我们不妨逐一分析。

1. 买自住房要进入正式议程

韩芳夫妇虽然有近两年内买房的打算，但由于担心“买在最高位”，因此有些犹豫不决。

我们认为，由于韩芳一家购房的目的是为了自住，因此实际上对房价的高低敏感度不是很高，与投资性质的购房在关键因素考量上有较大的差异。投资性购房对价格的涨跌比较敏感，因为涉及投资成本、收益回报等指标。而这类家庭购入自住房后，房价高一点还是低一点，对他们而言，主要是家庭资产的账面变化。因此，韩芳夫妇是否要在近期购房，主要的决策考虑反而应该放在以下几点：1）房子的区位选择、房价总预算；2）首付比例、贷款比例、月供额度及家庭还款能力。从韩芳家庭现有的资产状况及收入预期来看，如果购房总价预算控制在300万元以内，无论贷款还是还款，都会比较有保障。也就是说，他们具备较强的购房能力。

在这样的情势下，韩芳一家已经完全可以把购房放到正式的议程上来。毕竟对这个小家庭而言，租房虽然也能接受，但因为可能涉及孩子将来入园、上学等需要，还是有一套自住房比较方便些，可以说，该家庭对自住房的实际需求是比较强烈的。

如果韩芳一定要考虑到房价走势的因素，那么不妨给自己设置一个“观察期”，也就是一个理财目标达成的时间设定。比如，设定到今年年底，或者什么时段，等过了这样一个时间窗口，如果房价仍然没有什么动静，就“允许”自己马上行动，完成这一购房决策。

2. 应挖掘更多的“被动收入”

特别需要提出的一点是，虽然韩芳的家庭收入目前来看已经相当不错，将来可能还会更高。但我们发现，该家庭的财产性和投资性收入（即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“被动收入”）一年不过一两万元，主要来自存款利息，被动收入占比相当低，甚至可以说没有。主要的原因就是韩芳夫妇在投资理财上投入的时间和精力太少。

事实上，一个家庭想要实现一定的财务自由度，被动收入必不可少。因为靠工作获得的主动收入弹性比较差，而靠“钱生钱”才能使家庭资产具备更好的成长性，积累更多的财富才能应对人生中所需的各项开支，以及战胜 CPI 等增长速度。

为此，建议韩芳要开始更加注重家庭理财事宜，将家庭财务打理作为自己的一项工作和爱好，担负起家庭理财的重任。比如，如果实在太“懒”，哪怕开个每月定期定额投资基金的账户也好，积少成多，可以为孩子积累教育金，或者为自己积累一定的养老备用金。

而每年年终，待先生的公司分红领到后，也不要直接存成定期存款，还是得开动脑筋，多了解下市场状况，看看配置成哪些理财工具更合适些。

总之，对于韩芳而言，首先要有一根理财的“弦”，否则，自己和先生辛苦赚来的工资奖金都会躺在银行里缩水，如果年均 CPI 涨幅为 5%，那么一年就等于少赚了 5%，实在是不划算。

3. 家庭支柱的保障要特别加强

另一方面，韩芳一家三口只有基本的社会保障，以及韩芳个人的一份商业重大疾病保险。从该家庭各位家庭成员的年龄结构、财务收支状况综合来看，显然这样的安排还是不够的。特别是韩芳的先生，作为家庭的主要经济来源，又处在“上有老、下有小”的人生责任最重时期，应该特别强化相关的基础保险保障。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



建议韩芳为先生配置一份额度较高的意外险、一定额度的定期寿险、一份较高额度的重大疾病险。而韩芳本人也还应该配置一份较高额度的综合意外险。将来若购买了家庭自住房产，还应该加强韩芳夫妇各自的定期寿险保障额度。

以上两个案例分别出现在不同的家庭，虽然相隔两年，但有一点是相同的，那就是两个家庭都面临通胀的问题。这两个家庭之所以能够使人们感到生活的幸福，除了他们对于幸福的渴望和追求，还在于他们的理财筹划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

震荡市炒股不如养“基”

一、基金投资不妨骑驴找马

1. 从基金到股市

这里我有一个案例：我的朋友小林在外企工作，月收入颇丰，由于身处 2006 年、2007 年两年的牛市行情及周围环境的影响，也开始实施理财规划——买基金。他说：自己刚开始投资基金的时候，什么投资经验都没有，完全是摸着石头过河。2007 年的 6 月份正是股市大牛的好时候，为了尽快进入状态，我先是利用工作时间能上网的便利到一些网站去浏览精华帖，不惜花费一定的时间和精力向高手学习。在详细地了解了申购基金的手续、流程之后，我在对大盘的懵懂中开始了自己的“养基”之路，每每回忆起刚开始投资基金的那段经历，感觉一路走来还是挺顺利的。

面对上百只基金，我在开始选择的时候，不免有些不知所措。但有一点我是清楚的，那就是只选股票型基金。虽然买股票型基金风险大一些，但风险再大也没有直接炒股风险大，投资就是为了赚钱，没有风险怎么能获利。虽然新手刚刚参加工作时的收入比较稳定，但是股本并不富裕，而且没有一点股票投资的经验，别说是阳线、阴线这种基本的术语，就连大盘都看不懂。为了让自己真正能掌握大盘的起伏，我把基金作为“驴”，股票作为“马”，通过骑“驴”找“马”逐渐开始自己关于股市经验的积

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



累，为的就是有朝一日跻身于股票市场大赚一笔。

从2007年6月份到2008年3月份，我总共在基金里投入了9万元，盈利15%，基本上是自己给自己做指导。有一条原则就是我从来不选分红和拆分的基金，因为据我了解，凡是经过拆分和分红后的基金都涨得很慢，要等很久才能赚钱。从开始的观望投资到后来的一有钱就申购，我一共投资了9万元，半年中选择了七八只基金，这个月初我把手里的基金全部赎回了，理由就是："这些基金连续涨了很久，不能贪心，要合理地做波段性投资。"上周我又重新给自己配置了几只基金，每天都守在电脑前。由于受到美国股市的影响，我发现自己选的基金开始有了小幅度下跌，8个月的投资经验告诉我，大盘的损失只是字面上的，只要有一天涨回来了就好。现在只要股市大涨，我就会转身投入到股市中去。

尽管2011年二季度投资市场转冷，但是像小林这样骑"驴"找"马"的投资者大有人在。

不管是股票还是基金，都有一定的风险。有投资者认为基金风险小，其实基金和股票相比也不是一本万利，有些基金的风险甚至比股票还大。股票也有一级市场和二级市场之分，二级市场中收益比较大，但是风险波动也大，一级市场相对风险较小，但从宏观经济环境看，收益并不确定。基金和股票是分散投资的渠道，没有谁先谁后的差别，两种产品的操作手段不同，投资基金眼光要放远一些，可以做长期持有。

2. 因势而变，中途换"驴"——尝试基金定投

2011年以来，市场趋冷，投资者的资产受到通胀的侵蚀，基金投资者处在市场的煎熬中。在这种境况下，像小林那样的都市白领如何选择基金品种？2011年6月的《理财周刊》讲述了一位年轻母亲是如何在市场最艰难的时刻，坚持基金定投，最终迎来曙光的。

今年34岁的薛女士是一位拿月薪的白领，原本对理财一窍不通，2006年股市重新走牛后，她开始关注股票投资。但由于自己平日工作繁忙，无暇看盘，很快她就由股民转变为基民。于是就开始每月拿出500元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尝试做基金定投这种理财方式。

然而股市上升速度之快远远超过了薛女士的想象。她说："在急升行情中，基金定投的回报反而不如一次性投资。但当时我听那些投资专家的话，基金定投贵在坚持，无论牛熊都应该长期持有，最终肯定会有很好的回报。可没想到牛市来得快去得也快，2007 年 10 月股市见顶后，我账户上的基金市值就开始迅速缩水。"

2008 年 6 月，沪指从 6000 点的高峰下跌到 3000 点下方，薛女士的定投账户也由浮盈转为浮亏。从 2006 年 7 月到 2008 年 6 月，坚持定投了两年的薛女士开始对基金定投的价值产生了怀疑：为什么坚持定投了两年，牛市和熊市都经历了，但到头来却只是跟着股市玩过山车？"我觉得定投好像并没有像理财师说的那样，具有平滑风险的作用。"她说。

为了让自己能够明明白白投资，薛女士开始认真研究定投的本质。由于当时中国基金发展的历史都还很短，于是薛女士把目光投向了海外市场。这其中，一位台湾投资者定投日本股市的经历给了她极大的启示。

薛女士说："我们都知道，日本从 1990 年股市泡沫破灭后，至今 20 年时间里，日经指数再也没有创出过新高。照理说，这样的市场根本不符合定投的要求，因为定投需要在一个长期向上的市场里才能发挥效果，但事实却并非如此。"

据薛女士介绍，1996 年开始，那位台湾投资者就从年终奖金里拨出 36000 元新台币，开始以每月 3000 元定期定额买一只投资日本股市的基金。当时他评估日股有望反弹，没想到投资当月，日股就大跌 8%，随后连着两年一路下跌，最惨时，本金亏掉了四成多。连年惨跌，一度让他非常犹豫。但经过仔细分析，他发现定期定额最重要的精神本质，就是市场越跌越要买，市场越冷越要投。如此才能摊平成本，待行情反弹，才可能倍数获利。

于是他每月又从自己的薪水中抽出 4000 元新台币加码定投，就这样，连续扣款 3 年半后，日股逐渐升温，最终冲破了 19000 点大关。尽管指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



位置比他第 1 次扣款时要低，但整体投资回报率却超过 100%，年化收益率达到 21%，达到他事先设定的止盈目标，于是欣然赎回离场。

“只要操作得当，连日股这种连续 20 年大熊的市场中都能通过定投实现不错的盈利目标，中国经济的基本面远好于日本，而且新兴市场的波动幅度更剧烈，这样的市场中，定投又怎会无效呢”？通过这一案例的启发，再经过反复比较和认真思考，薛女士总结出了定投成功的两大要诀：一是越跌越要买，尤其是在市场极度寒冷，新基金无人问津之际，更要加码买入。二是定投后不能当甩手掌柜，不用设止损点，但一定要设止盈点，当定投整体回报达到自己的预期目标后，就要坚决赎回，将盈利固定下来。

基于这两条准则，薛女士制定了一套属于自己的定投模型：以沪指 3000 点为估值中轴线，以 20% 的月薪为投资中轴线，每月坚持定投。市场每下跌 100 点，加码 1% 的月薪进行定投，最多不超过月薪的 35%，以防影响日常生活。市场每上涨 100 点，减少 1% 的月薪，当沪指升破 5000 点后，无论收益如何都停止定投。当定投的整体回报率超过 30% 的时候，结束这一轮定投，但每月新的定投扣款依然不停。

就这样，2008 年 7 月，薛女士结束了原来定投的股票型基金，转而全部买入嘉实沪深 300 指数基金。因为薛女士认为指数基金波动最大，更容易实现 30% 的定投盈利目标。同时拿出了当月 22% 的薪水共 1320 元定投嘉实沪深 300（由于当时沪指在 2800 点附近），随后每个月都严格按照既定规则投资。“在 2008 年 10 月指数跌到 1664 点的时候，我看着账户上血流成河，心里也慌得不得了。但我转而一想，既然已经认清了定投的真谛，就是要市场越冷，投资越狠，那就不要恐惧，坚持知行合一，这样才能取得最后的胜利。”薛女士笑着说道。

没想到的是，仅仅坚持了不到一年，到了 2009 年 5 月，薛女士的定投整体回报率就达到了 30%！尽管当时股市上升势头依然凶猛，但薛女士还是在 6 月下旬 2900 点的位置果断结束了这一轮定投。

由于在 2009 年这波大反弹中，以中小盘股居多的深市涨幅远好于以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘股居多的沪市，因此在2009年7月，薛女士选择深证100ETF作为新一轮定投的目标基金。

进入2010年后，沪指再次下挫到2319点，全球经济二次探底的恐慌声四起，但有了之前1664点时依然咬牙坚持最终迎来曙光的成功经验，薛女士不为所动，继续加码投资。2010年国庆节后，行情突然启动，仅仅一个月后，沪指就重新站上了3000点，此时薛女士一计算就乐了——自己的定投回报率又达到30%了！

进入2011年后，薛女士生了个女儿，而她的第三轮定投之路也和她女儿的生命同步启航了。这次，薛女士再次改变了自己的定投目标基金——从深证100ETF变为了跟踪深证100指数的杠杆基金银华锐进。她说："杠杆基金是个新生事物，我观察了好几个月，发现它的振幅相当大，胆子小的人可能觉得这种基金风险太大，但由于我严格遵守我的投资纪律，把杠杆作为投资而非投机的工具，这样一来，杠杆不但不是风险，反而是我的定投利器了。"

随着中国资本市场的日趋成熟，暴涨暴跌的现象会越来越少，将来每一轮定投的期限也会越来越长，盈利的难度也会越来越大。薛女士投资上的进步，在于她对市场的及时感悟，只要坚持做到知行合一，哪怕市场表现再糟糕，依然可以实现盈利。①



稳健小博士

基金和股票的区别

简单地说，基金是由基金管理公司把投资人的分散资金募集到一起，投放到股票市场或债券市场，为投资人赚取利润的一种专家理财。

而股票是由上市公司直接发行的，投资人可在证券营业部直接买入和

① 参阅《理财周刊》2011第6期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖出，由于我们普通投资人缺乏专业的技术和经验，也欠缺灵通的消息渠道，对大势难以做出正确的判断，很难在股市中取得收益。

基金和股票相比，前者风险小，而收益也少。股票收益大，而风险也大。总之，收益和风险是并存的。

如果你不能承受风险，可以先买无风险的货币型基金，收益率大概在3.5%～4.0%之间，已经超过了一年期定期存款，等对基金充分了解后，再在适当的时机转换成股票型基金或配置型基金。

二、投资基金的几个步骤

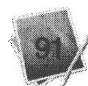
把投资理财当事业去做，把事业当学问去研究。如果大家能以一个认真、谨慎的态度去对待每一次投资，那么我们就能在紧缩的政策环境下把握理财商机。经验欠缺的投资者要在投资基金前要慎之又慎，一般按照以下几个步骤进行操作。

学习基础知识。不管投资股票还是基金，投资以前至少要懂得一些起码的常识，这样你就能对未来发生的一些状况作出自己的判断，不会因为一时的涨跌慌慌张张地去求教别人。

基金是一种介于债券和股票之间的颇受大众欢迎的投资工具。随着我国经济的发展，股市的成熟和完善。投资基金将成为广大家庭投资的一个重要方式。它既能得到较高的收益，又能分散风险，使资产得到相对的安全保证。它省时省事，是缺乏时间和专业知识的投资者最佳的投资工具，适合工薪阶层和中小投资者。中国的证券投资基金已在1998年3月正式启动，目前在我国也有较大的发展，因此了解基金的有关知识非常重要。

（一）基金及构成要素

在证券市场上交易的基金又称投资基金。所谓投资基金通俗地说就是大家凑钱买证券，把小钱汇集成大钱，交给专家或专业机构管理、运用。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

严格地说，它是集合大众资金委托专家来操作管理，共同分享投资利润，分担风险的一种投资工具，是一种利益共享、风险共担的集合投资制度。证券投资基金就是通过向社会公开发行基金单位筹集资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券、外汇、货币等金融工具投资，以获得投资效益和资本增值。在我国，基金托管人必须由合格的商业银行担任，基金管理人必须由专业的基金管理公司担任。基金投资人享有基金的资产所有权、收益分配权、剩余财产处置权和其他相关权利，并承担相应义务。投资基金在不同国家或地区称谓有所不同，美国称为“共同基金”，英国和中国香港称为“单位信托基金”，日本和中国台湾地区称为“证券投资信托基金”。

基金有六大构成要素：

1. 投资人。它是基金的出资人，也是受益人，他们是基金运营成败的承受者。

2. 投资公司。它是一种运用大量个人投资者的资金从事一揽子证券投资，以获得个人单独投资难以获得的利益的机构。

3. 基金经理公司，也叫基金管理公司。是适应契约型基金的操作而产生的基金经营机构，是基金的委托公司，与基金的信托资产有直接的信托责任。

4. 基金保管公司。根据基金的组成与运作都必须坚持经营与保管分开的原则，基金管理公司只负责基金的日常管理和操作，对投资者提供基金买卖和咨询服务，下达投资决策指令。它为基金资产设立独立的账户，投资人的出资存放在保管公司的独立账户内，由基金保管公司依据基金经理公司的指示保管和处置基金的资产。

5. 承销公司。基金设定后，需募集投资者的资金，并向基金的投资者发行受益凭证，从事这项工作的机构就是基金承销公司。

6. 投资顾问委员会。基金经理公司在操作基金经营时，通常要聘请有经验的基金经理人或声誉卓著的投资机构或金融财团参与管理，以有效地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



取得基金资产的投资收益，并减少投资风险。这些经理人、投资机构或金融财团就成为基金的投资顾问委员会。

（二）基金的起源和发展

投资基金最早起源于英国。当英国经历工业革命之后，中产阶级积累了大量的财富，随着国力的进一步强大，英国的殖民地和海外贸易遍布全球，大量的资金为追逐高额利润而涌向美洲新大陆与亚洲地区，可是大多数投资者缺乏国际投资知识，对于海外投资市场不熟悉，难以直接参加海外投资，所以投资风险非常高，经常发生钱财被骗的事情。为了保障投资安全，投资人便萌发了众人集资、委托专人经营和管理的想法。这一想法得到了政府的支持，于是开始寻找值得信赖的人士，委托他们代为处理海外投资事宜。随后就向社会公开发售基金，由此投资信托事业初具雏形，只是尚未有公司组织，仅是投资人与代理投资人之间的信托事业。直到1868 年，在英国才有伦敦海外殖民政府信托的创立，这是目前记载最早的证券投资信托公司的组织。当时主要以国外殖民地的公债投资为主。

信托投资基金虽然发源于英国，却在美国得到了进一步的发展。第一次世界大战以后，美国经济突飞猛进，国民生产总值大幅提高，一般民众对于投资理财产生了强烈的需求，于是引进了英国的证券投资信托制度。随着投资人的不断投入，投资公司在美国快速发展。由于竞争激烈，为了争取客户，经营风格偏于投机。投机泡沫终于在 20 世纪 30 年代经济危机中破灭，许多经营不善的投资公司纷纷倒闭，投资人损失惨重。美国政府为了健全市场和保障投资人权益，1934 年通过了《证券法》，1940 年通过了《投资公司法》，使得美国投资基金市场更为健全。第二次世界大战以后更是形成了一股风潮。目前美国已有 6000 种以上的共同基金，投资基金的投资人高达 8300 万人，投资基金的家庭也有 4800 多万户，几乎全美近一半的家庭都购买投资基金。资产总额超过美国各银行的储蓄总和。日本也有基金公司 2000 多家，香港地区也有 1000 多种单位信托基金。我国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已有许多省市设立了国内投资基金，并取得了长足的发展。

（三）投资基金的基本类型

由于基金公司创立的目的，就是要汇集众多投资人的资金交由专业管理公司来操作管理，为投资大众获取利润。因此，基金的发行机构会设计出多种不同类型的基金，以满足投资人希望通过对不同金融产品的投资，在风险不同的基础上获得不同回报的需求。目前，世界各国的基金种类繁多，但基本上是模仿英美两国早期的基金投资制度而发展起来的。根据不同标准可将投资基金划分为不同的种类。

1. 根据基金单位是否可以增加或赎回划分，可分为开放式基金和封闭式基金

开放式基金也叫追加型基金，是指基金设立后，投资者可以随时申购或赎回基金单位，基金单位的总额不是固定的。可根据投资者的需求追加发行，也可按投资者的要求赎回的投资基金。开放式基金的投资者在基金管理人指定的营业场所申购或赎回基金。购买或赎回基金单位的价格，按基金的净产值计算。对投资者来说，既可以要求发行机构按基金的现期净资产值扣除手续费后赎回股份或受益凭证，也可再买入股份或受益凭证，增持基金单位份额。因基金总额时有变动，故名为开放型基金。

封闭式基金又叫固定型基金，是指基金规模在发行前已确定，在发行完毕后的规定期限内，基金规模固定不变的投资基金。即基金不再接受新的投资，具有一定的封闭性。封闭式基金的期限是指基金的存续期，即基金从成立起到终止之间的时间。发行结束后可以在证券交易所挂牌交易，投资者可通过证券商买卖基金单位。其交易程序类似于普通股票。基金单位价格在一定程度上由市场供求价格决定，并不完全反映基金单位的净资产价格。

就基金的发展趋势看，开放型基金在国际上发展较快。美国90%以上的基金都属于开放型，新加坡、中国台湾地区、香港特别行政区开放型基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金也占相当大的比例。不过，目前国内的基金绝大多数都属于封闭型。

2. 根据组织形态划分，可分为公司型投资基金和契约型投资基金

公司型投资基金是具有共同投资目标的投资者组成以盈利为目的的股份制投资公司，并将资产投资于特定对象的投资基金。它是按照《公司法》组建的投资基金，投资者购买公司股份成为股东，由股东大会选出董事、监事、再由董事、监事投票委托专门的销售公司来进行。美国大部分的基金采用公司型。

契约型投资基金也称信托型投资基金，它是由委托人、受托人和受益人三方订立基金契约，由基金经理公司根据契约运用基金财产，由受托者（在我国为商业银行）负责保管信托财产，而投资成果列由投资者（受益者）享有的一种基金。契约型基金是发展历史最为悠久、最为流行的一种基金，英国、日本、新加坡、中国香港和台湾地区现行的基金绝大部分都是契约型。

这两种基金的组成与运作都是建立在经营与保管分开的基础之上，它们的投资方式都是把投资者投入的资金集中起来，按照基金设立时所规定的投资目标和策略。将基金资产分散投资在众多的金融品种上。因此，对投资者来说，这两种基金的功能与运作没有什么区别。

3. 根据投资风险与收益目标划分，可分为成长型投资基金、收益型投资基金和平衡型投资基金

成长型投资基金是以基金资产价值能够不断成长为主要目的，重视投资对象的成长潜力，风险较高，投资对象以股票投资为主。适合于年纪较轻或资金风险承担能力较高者投资。是目前国外共同基金市场最多的一种。

收益型投资基金是以追求投资的当期收益为主，重视投资对象的当期股利和利息，其投资对象以债券为主，因而损失本金的风险较低。适合于一些退休者或希望领取固定收益者选择。

平衡型投资基金是介于成长型与收益型基金之间，把资金分散投资于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票及债券。希望在资本成长与固定收益间求取平衡。比较适合于个性保守，不愿承担较高的风险却还希望能有效积累一笔长期资金的人投资。

4. 根据投资对象划分，可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、黄金基金、期货基金、期权基金，指数基金、外汇基金和认股权证基金等

这些都是以投资对象的不同来区分的。因为在国外，金融投资环境基本成熟，基金可以投资的标的也就相对较多。所谓股票基金是指以股票为投资对象的投资基金，是投资基金的主要种类。其主要功能是将大众投资者的小额投资集中为大额资金，投资于不同的股票组合，是股票市场的主要机构投资者。股票基金作为一种投资工具，在股市中占有重要地位。以美国为例，1996 年美国股票基金为 17501 亿美元，占美国共同基金总值的 19%，占全部股票市值的 17%。

债券基金是指以债券为投资对象的投资基金。它通过集中众多投资者的资金。对债券进行组合投资，寻求较为稳定的收益。随着债券市场的发展，债券基金也发展成为证券投资基金的重要种类，其规模仅次于股票基金。如在美国，1997 年初债券基金资产总额为 886 亿美元，占美国基金资产总额的 25%，而同期股票基金所占的比例为 49%；在中国香港，1997 年初债券基金资产总额为 70.5 亿美元，占香港基金资产总额的 17%，同期股票基金的比例为 60%。

货币市场基金是指投资于货币市场上短期有价证券的一种基金。该基金资产主要投资于短期货币工具如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券等短期有价证券。货币市场基金最早创设于 1972 年的美国，到 1986 年底为止，美国共有 400 多个货币市场基金，总资产超过 2900 亿美元。

期货基金是指以各类期货品种为主要投资对象的投资基金；期权基金是指以能分配股利的股票期权为投资对象的投资基金；指数基金是指以某种证券市场的价格指数为投资对象的投资基金；认股权证基金是指以认股权证为投资对象的投资基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目前我国还出现了投资于农产品的投资基金，以及以投资全球顶级消费品为对象的投资基金。

5. 根据资本来源和运用地域划分，可分为国际基金、海外基金、国内基金、国家基金和区域基金等

国际基金又称全球性基金，是指资本来源于国内，投资于国外市场的投资基金，其投资区域涵盖全球各个股票或债券市场；海外基金也称离岸基金，是指资本来源于国外，并投资于国外市场的投资基金；国内基金是指资本来源于国内，并投资于国内市场的投资基金，通常以投资于国内股市为主；国家基金是指资本来源于国外，并投资于某一特定国家的投资基金；区域基金是指投资于某个特定地区的投资基金。

6. 根据投资货币种类划分，投资基金可分为美元基金、日元基金和欧元基金等

美元基金是指投资于美元市场的投资基金；日元基金是指投资于日元市场的投资基金；欧元基金是指投资于欧元市场的投资基金。

在投资基金时，还要注意以下几个方面的问题：

（1）目前我国证券市场上可交易的基金基本上是用于股票、债券和货币市场的公司型、封闭式的证券投资基金。开放式基金也从 2001 年开始运作。

（2）充分了解自己的状况。知己知彼，百战百胜，在实际投资过程中，要完全做到知彼是不可能的，所以对自己的了解就更加重要。要多问自己一些问题：我投资的目的是什么？预期收益率是多少？我能投入多少资金？风险承受能力又如何？我打算做一个怎样的投资者……把这些问题都好好想一想，千万不要抱着输光了也无所谓的心态来投资。

可供选择的基金越多，投资者就越难以把握要点，因此我们提醒投资者进行基金投资时要注意五条禁忌：

★不要以价格衡量开放式基金的风险。开放式基金的申购价格不受供给影响，只受净值影响，也没有什么基本面的因素，因此它的价格高也就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是净值高，代表基金经理投资能力和绩效高，并非风险高。而价格低也可能是投资失误所致，并不意味着风险降低了。

★不要盲目投资新发的基金。首先，新基金在发行期、封闭期和建仓期里不会产生效益，这就使投资新基金的资金成本较大。其次，老基金由于运行多时，基金经理的投资能力和绩效都经过市场考验，而新基金则一切都是未知数，所以风险可能较大。

★不要投资于过多的基金。投资基金本来就是一种分散风险的方式。在股票投资组合中，投资于8个股票以上就基本可以排除非系统风险，因此投资基金不宜超过5个，一般3、4个就可以了，既方便管理，又分散了风险。

★不要在基金分红之后就马上抛售。许多投资者一等到基金分完红就马上卖掉手中的基金，其实这是很不明智的。因为投资绩效好的基金不会因为分红而下跌，反而可能会继续上涨。虽然分红后基金的净值低了，但是累积净值并没有下降。衡量投资绩效的标准应该是累积净值。

★不要短线买卖开放式基金。一般情况下，投资开放式基金不会有短期暴利，同时，投资开放式基金除与投资封闭式基金一样要承担基金管理费和其他运作费用，还要承担申购费、赎回费，投机成本大于A股和封闭式基金。频繁地购买和赎回，必然使收益减少，甚至会亏本。开放式基金投资的股票多数是具有投资价值的潜力股和蓝筹股。只有时间长了，才会体现出投资价值。

（3）注意搜集有关基金的各种信息，确立一个大范围。平时多留心媒体、专家、朋友的介绍，多采集接受信息，把这些都记录下来，确立一个投资的大范围。

考察基金管理公司和基金经理的资格和经验，注意基金管理人的变动。基金的业绩是由基金管理人的水平所决定，可以说，基金品种的选择从某种意义上来说就是对基金管理人的选择，因此，投资者应注意挑选优秀的基金管理公司和基金经理。基金管理公司和基金经理的变更不可避免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地会影响基金的业绩，投资者应留心基金管理人的变动情况，对新的基金管理人以往的业绩进行评估，做出正确的投资决策。

（4）精挑细选，缩小范围。在这个大范围中，逐一的进行了解、分析，一层层地筛选，把值得长期投资的目标留下来。

通过对基金历史表现进行分析，并结合对未来市场走势的研判，我们推荐出不同风险程度的基金投资组合。我们考察的重点是推荐的基金投资组合与市场基金收益的关系，目的是看该组合是否能够在市场中应对变化。基于我们对大盘将持续大幅振荡以及对债券市场走软的预期，我们降低了对投资组合中股票型基金和债券型基金的权重。

（5）长期跟踪，锁定目标。即使经过了层层选拔，留下来的也未必就是对的，还要长期地观察和全方位地了解，最后把投资范围缩小到个人资金可承受的范围以内。

基金的投资目标、投资风格和投资策略与投资者自己的投资目标和资产分配策略一致吗？不同类型的基金有不同的投资目标和投资风格，存在不同的预期风险和收益。投资者应根据自己的投资目标、风险偏好选择适合自己投资的基金类型，减少投资的盲目性。如投资者是想投资于积极管理基金还是被动管理的指数基金。

同时，注意基金投资政策中的风格误导。当一只基金宣称的投资风格与它实际的投资风格存在很大差别时，就存在所谓的风格误导。

（6）等待一个好时机，大胆进入。即使你很看好一只基金、股票，也没有必要急着买入，耐心地等待它的回调，耐心地选择、等待，然后耐心地持有，千万不要忽视耐心的力量。

（7）基金投资操作技巧

到2010年底，我国沪深两个交易所上市交易的证券投资基金共计220支，合计市值约1.3万亿元。从证券投资基金指数与上证指数的比较中，我们可以明显地发现，前者下跌深度与速度不如后者，前者上升趋势缓于后者却十分稳健，可见证券投资基金具有风险性小于股票的优势；从投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本来看，基金交易免交印花税，对投资者来说是较好选择品种。

稳健型投资者可以选择证券投资基金作为中长线投资品种。在进行基金交易过程中投资者需注意以下技巧：

★注意基金净值与基金交易价格的关系

在同等流通盘的基金中，净值高者，其交易价格也应偏高。如比较两个同为20亿盘子的基金安信和基金裕阳的价格，基金安信2011年7月1日公布的净值为1.0866元，当日收盘价1.026元；基金裕阳7月1日净值为0.9945，当日收盘价为0.943元。观察各基金的交易价格与净值的比率，选择比率较低的介入有较大的机会。

★分析大盘指数与基金净值的关系

大盘指数与基金净值基本是正相关的，由于大盘基金所持有的前10种股票一般在一个季度内的变化较小，所以通过其所持前10种股票的价格变化、其所占股票的比例以及该基金所持股票占全部资产的比例同大盘指数的变化值进行比较，就可以推算出基金净值可能产生的变化，以此选择介入与退出，可达到获利或避险的效果。

★注意每日大盘分时图的变化与基金价格瞬时变化的关系

当大盘出现放量上攻时，基金价格的反映往往稍稍滞后些，这是因为基金操盘手要确认市场放量上攻的有效性。投资者经常会发现大盘指数向上时，基金并未同步向上，原因是大盘的量价配合不佳造成基金不响应；在量增价涨时可果断买入或高抛手中筹码。经观察笔者发现，当两只以上的基金出现6000手以上的较大抛单时，则大盘分时图常会出现下挫，应坚决抛出筹码，以后可根据大盘日K线形态和趋势再决定是否买入。

★注意大盘日K线趋势和国债市场的变化对基金投资的影响

当大盘在K线图上表现出破位形态，而基金走势并未破位时，应立即出局观望，待大盘破跌到低位时再介入；当国债市场出现价升量增时，应注意退出基金市场进入债市的时机，因为这往往是投资基金出局的准备，而投资基金出局必然使股市进入下跌过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



★观察基金交易量的变化，精选基金投资品种

应选择一定时期交易较活跃的基金品种进行投资，但同时需仔细识别大量的主动性买盘与主动性抛压盘的陷阱。基金操盘者惯用的手法就是向上对倒出货，看似外盘成交远大于内盘成交；向下对倒吸货，看似内盘成交远大于外盘成交。投资者在选择介入品种时，要正确判断，不要被市场表象所迷惑。



稳健小博士

什么是私募基金

所谓私募基金，是指通过非公开方式，面向少数机构投资者募集资金而设立的基金。由于私募基金的销售和赎回都是通过基金管理人与投资者私下协商来进行的，因此它又被称为向特定对象募集的基金。

与封闭基金、开放式基金等公募基金相比，私募基金具有十分鲜明的特点，也正是这些特点使其具有公募基金无法比拟的优势。

首先，私募基金通过非公开方式募集资金。在美国，共同基金和退休金基金等公募基金，一般通过公开媒体做广告来招徕客户，而按有关规定，私募基金则不得利用任何传播媒体做广告宣传，其参加者主要通过获得的所谓“投资可靠消息”，或者直接认识基金管理者的形式加入。

其次，在募集对象上，私募基金的对象只是少数特定的投资者，圈子虽小门槛却不低。如在美国，对冲基金对参与者有非常严格的规定：若以个人名义参加，最近两年个人年收入至少在20万美元以上；若以家庭名义参加，家庭近两年的收入至少在30万美元以上；若以机构名义参加，其净资产至少在100万美元以上，而且对参与人数也有相应的限制。因此，私募基金具有针对性较强的投资目标，它更像为中产阶级投资者量身定做的投资服务产品。

再次，和公募基金严格的信息披露要求不同，私募基金这方面的要求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
• 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低得多，加之政府监管也相应比较宽松，因此私募基金的投资更具隐蔽性，运作也更为灵活，相应获得高收益回报的机会也更大。

此外，私募基金一个显著的特点就是基金发起人、管理人必须以自有资金投入基金管理公司，基金运作的成功与否与他们的自身利益紧密相关。从国际目前通行的做法来看，基金管理者一般要持有基金3% ~5%的股份，一旦发生亏损，管理者拥有的股份将首先被用来支付参与者，因此，私募基金的发起人、管理人与基金是一个唇齿相依、荣辱与共的利益共同体，这也在一定程度上较好地解决了公募基金与生俱来的经理人利益约束弱化、激励机制不够等弊端。

三、选择最适合抗震的基金类型

（一）保本基金

2011 年以来，股市波动较大，保本基金作为一种收益“下有保底，上不封顶”的投资产品，在市场震荡盘整，赚钱效应明显不足的条件下，受到了投资者青睐。

1. 保本基金的特点

保本基金是指采用组合保险技术，动态调整无风险资产与风险资产的投资比例，在保证风险资产可能的损失额不超过无风险资产的潜在收益的基础上，实现基金资产最大限度的增值。比如一只基金的初始资产为 100 万元，如果用95 万元购买债券，可以获得5 万元的到期收益，那么就可以用剩余5 万元购买股票等风险资产，即使这些风险资产完全亏损，基金整体也不会亏损。实际应用中，由于股票资产不可能亏损 100%。因此，可以对债券收益进行放大后，投资于股票市场。目前我国多数保本基金投资于股票资产的上限不超过40%。保本基金提供双重保障，除了上述通过投资策略保障本金相对安全之外，还有担保公司提供担保。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为了实现上述的策略，诞生了很多保本策略，国际上比较流行的保本策略有恒定比例组合保险策略（CPPI 策略），还有在 CPPI 策略上发展出来的 TIPP 策略，VPPI 策略，OBPI 策略等。国内今年新发行和成立的保本基金仍然以恒定比例投资组合保险（CPPI）策略为主，但也有基金在传统 CPPI 策略的基础上有所改进和创新。

保本基金自 2003 年发行以来，整体表现稳健，攻守兼备，兼顾避险与增值。在牛市中获取超额收益的能力和在熊市中的避险能力均得到较好的体现。历经熊牛市的更替，只有 2008 年的收益为负。

针对我国基金市场的具体状况，证监会在 2010 年底颁布了《关于保本基金指导意见》，调整了对担保公司的政策范围，允许保本基金投资股指期货，股指期货交易的引进将弥补目前保本基金保本策略上的不足，从而为保本基金的发展拓展了业务渠道。

2. 如何投资保本基金

保本基金基于过往稳健的业绩表现，在目前震荡的市场中，成为普通投资者青睐的避险保值投资品种。但是在选择投资保本基金时也要保持理性，投资保本基金的注意事项如下：

看清保本期，合理安排资金的流动性。我国的保本基金除了国泰金鹿保本周期为两年外，其余的均为三年。保本基金只对在募集期内认购，并持有保本周期到期的基金资产提供保本。若投资的资金在保本期中赎回基金，是不享受保本的。若在保本基金设立后申购的资金也不提供保本，有的保本基金甚至不允许在保本期内申购。此外，保本基金本质上是混合型基金，短期内可能会出现亏损。因此，申购保本基金的资金应该是短期闲置对流动性要求较低的资金，并客观对待在保本期内发生的亏损。

看清风险资产配置范围以及保本策略，选择适合自己风险偏好的基金。保本基金可以投资于股票等风险资产的比例上限不同，有的是 30%，有的是 40%，有的甚至只有 15%，理论上看，股票风险资产上限较高的基金风险收益高于上限较低的基金。此外，保本基金采取的保本策略不同，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说 CPPI 策略的风险收益高于 TIPP。

在牛市里，由于保本基金需要保证很大比例的债券类投资，使其涨幅靠后。但是在熊市里 CPPI 的投资策略就凸显优势。震荡市的行情下，由于需要保住本金的思想一直贯穿在基金的投资过程中，使得基金资产可以稳步增值。

现在市场上有国泰金鹿保本混合、银华保本增值混合、南方避险增值混合、南方恒元保本混合、交银保本混合等多款保本型基金。从近 3 年的业绩来看，基本上都在前 100 名以内，且名次比较靠近。

（二）指数基金

2010 年以来，市场震荡不断，对于基金投资者，指数基金是在市场震荡时进行投资的有力工具，通过定投指数基金，可使得基金定投理念与指数基金的长期投资上的优势得到完美融合。指数基金定投优势显著，市场的震荡也为投资者提供了降低仓位成本的契机。

长期投资理念是定期定额累积财富最重要的原则，而指数基金在长期市场中表现最为优异。如果把定期定投看作是长期投资的方法，那么，长期指数基金的一个重要好处是，易于风险控制和降低平均成本。

我们通过对标普 500 指数的市场波动分析发现：如果投资期限是两年的话，每两年计算收益率，我们发现市场波动率为 20%；如果以五年期计算，波动率下降到 8% 左右，假设投资期限是十年，波动率就下降到 4%。可见，在长期市场中，指数基金投资期限越长，承担的风险越低，平滑市场风险的特点显著。而通过长期投资对风险的平滑也正是定投的出发点，因为对于普通投资者而言，由于难以做到准确的市场判断，他们希望通过定期定投使投资成本趋于平均，降低风险。

统计数据也表明，虽然定期定投只是些零敲碎打的小额投资，但著名的“平均成本法”策略在定期定投身上得到较好的诠释。另外，在实际市场上，有很多运作业绩出色的基金为了限制大量资金的频繁进出，减少对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金经理操作的影响，已经暂停了申购业务。而其金额较小的基金定投业务照常开放办理，投资者恰恰可以通过这种定期定投方式参与到这些基金中去，享受优佳收益。

（三）基金定投

通过前面薛女士的基金定投的案例我们对基金定投有了感性的认识，这里我们只介绍基金定投的具体申购业务。

基金管理公司接受投资人的基金定投申购业务申请后，基金代销机构将根据投资人的要求在某一固定期间（以月为最小单位），从投资人指定的资金账户内扣划固定的申购款项。

基金定投业务的每月最低申购额为 200 元人民币，投资金额级差为 100 元人民币。目前，工行推出无期限定投品种，划款期以"月"为单位。定投基金赎回与普通基金赎回处理方式相同，你可以随时办理基金的赎回。赎回基金的时候，需支付基金赎回费。

目前，除了不能够办理货币型基金的定投申购业务外，开办定投申购业务的基金推荐如下：

南方价值成长基金（代码：202011）——注册机构代码：01

广发小盘成长股票基金（代码：162703）——注册机构代码：98

广发中证 500 指数基金（代码：162711）——注册机构代码：98

嘉实增长股票基金（代码：070002）——注册机构代码：07

嘉实主题精选基金（代码：070010）——注册机构代码：07

工银瑞信核心价值基金（代码：481001）——注册机构代码：48

华夏优势增长股票基金（代码：000021）——注册机构代码：03

华夏红利混合型基金（代码：002011）——注册机构代码：03

诺安中小盘基金（代码：320011）——注册机构代码：32

诺按灵活配置股票基金（代码：320006）——注册机构代码：32

鹏华普天收益基金（代码：160603）——注册机构代码：06

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富国天惠精选成长基金（代码：161005）——注册机构代码：98

如需办理基金定投申购业务，你可以携带本人有效身份证件、牡丹卡到工行任意网点均可办理或通过个人网上银行办理。

由于基金是属于投资，只要是投资就存在着风险，所以请你慎重考虑后再选择购买哪只基金还是购买多只基金；由于市场总是处于不断变化之中，所以你要经常查看基金公司的相关介绍和基金以前的情况，然后再决定如何购买。

（四）选择新基金

根据国家宏观调控的走势，最近一个阶段，市场震荡上升，但热点轮动较快。市场震荡也是选择新基金的最佳时期，当市场回暖初期，基金投资者应当意识到：

一只基金成立后，伴随着证券市场的变化而出现基金净值的涨跌变化，是一种正常现象，也是基金正常管理和运作的结果。因为基金净值不可能是一直持续上涨的，同样，一直下跌也不可能成为基金的常态。因此，在目前的市场环境下，投资者因追求基金净值反弹而购买基金，需要注意以下五点：

第一，分析基金成长的真正原因。一只基金成长的因素是多方面的，市场环境是一个主要因素，但更重要的是基金管理人管理和运作基金的能力。因为在不同的基金产品运作过程中，基金配置资产的品种和特点不同，将会形成不同的投资风格体系，也就决定了基金成长的差异性。

第二，净值变动不应当成为投资者选择基金的唯一理由。因为保持基金净值稳定增长的基金产品，都是具有杰出管理能力的基金管理人旗下的基金产品，而并非是跟随证券市场热点变化的基金产品。所以，根据市场短期的净值变化来选择基金，明显有失偏颇。

第三，基金核心竞争力很重要。目前的基金产品同质化现象仍然很严重，因此，研究和分析基金的投资亮点，只能看它是不是具有个性化投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



特点及竞争力。而一只基金的竞争力绝不是单一的产品组合表现，更是一种投资文化的培育。

第四，真正的基金净值反弹应是基金份额的增长、被市场所高度认同的投资理念、有效的风险控制制度及良好的投资者教育和投资者回报机制。因此，作为一名理性的投资者，不能被暂时的基金净值排名所干扰，而是应当从更深层次理解基金净值的变动规律。

第五，将经济发展趋势与二级市场环境结合起来进行基金产品的选择，才能更好地观察和了解基金的变动趋势。可以说，基金投资也需讲究顺势而为。投资者在进行基金产品投资时，应当对上述因素进行综合分析，而不能孤立地只根据基金净值的波动来判断基金的投资价值。

2011 年包括 A 股在内的几乎全球所有区域股市都呈现向下的趋势。与此同时，不断攀升的通货膨胀正加速蚕食着人们的储蓄资产，如何投资才能抵抗通胀呢?

来自上投摩根基金公司的数据显示，日本经济在过去十几年中一直不是很景气，日经 225 指数从 1997 年年底的 15258 点到 2007 年年底的 15307 点，一直频频震荡。10 年时间，如果投资人从 1997 年年底开始一次单笔基金投入，在后继期间一直坚持投资，它的回报大致只有 0.3%。

但是，如果在过去这 10 年里，投资人是“定投”日本日经 225 指数，基金净值波动过程中，由于分散投资，分批进场，在下跌过程中持续建仓，从而在上涨过程中分享到了良好的收益，最终，到 2007 年年底定期定额回报率高达 16%，远远超过了单笔基金投资 0.3% 的回报率。

这个案例告诉我们，在一个震荡波动的市场中，投资收益会随着投资方式的不同而差别很大。基金定投是平均成本、积少成多的投资方式，每个月分批买入时，虽不能保证每次都买在低点，但也不会每次都买在高点，因此，可熨平投资成本以规避市场风险，长期投资的回报会相当可观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在了解了抗震型基金之后，您就应该大致了解一下基金的类型，以增加选择的机会。一般来说，最主要的区分是按照交易方式，把证券投资基金分为封闭式和开放式基金，而现在市场上占多数的是开放式基金。还可以根据基金的投资对象，分为股票型、债券型、货币市场型基金，根据风险收益程度的不同，分为成长型、收益型、平衡型等基金。

1. 开放式和封闭式基金

不论国际还是国内，开放式基金已经成为市场主流，主要原因是开放式基金为投资人提供了可以随时申购赎回的方便，而且价格以基金净值为准，不受市场供求关系左右，比较公平。

2. 股票型、债券型、货币市场型基金

根据最新颁布的《基金运作办法》的定义，股票型基金是指60%以上的基金资产投资于股票的基金，债券型基金则是80%以上的基金资产投资于债券，而货币市场型基金指基金资产仅投资于货币市场工具的基金。相对而言，股票型基金的风险最高，债券型基金次之，货币市场型基金风险最低，收益也最低。

3. 成长型、收益型、平衡型基金

成长型基金的目标在于长期为投资人的资金提供不断增长的机会，相对而言收益较高，风险也较大。收益型基金则偏重为投资人带来比较稳定的收益，投资对象以债券、票据为主，收益不是很高，但风险较低。平衡型基金则介于成长型和收益型中间，把资金分散投资于股票和债券。

除此之外，还有一种保本基金供您选择，只是收益率较低。



稳健小博士

什么叫保本基金的CPPI策略

保本基金使用的是恒定比例投资组合保险策略（CPPI）。CPPI是国际通行的一种投资组合保险策略，它主要是通过数量分析，根据市场的波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来调整、修正收益资产与保本资产在投资组合中的比重，以确保投资组合在一段时间以后的价值不低于事先设定的某一目标价值，从而达到对投资组合保值增值的目的。

CPPI 投资策略的投资步骤大致可分为三步：第一步，根据投资组合期末最低目标价值和合理的折现率设定当前应持有的保本资产的数量，即投资组合的价值底线；第二步，计算投资组合现时净值超过价值底线的数额，该数值等于安全垫；最后，将相当于安全垫特定倍数的资金规模投资于收益资产（如股票）以创造高于最低目标价值的收益，其余资产投资于保本资产以在期末实现最低目标价值。

安全垫的放大将同时带来股票投资可能的收益增加和股票投资可能的风险加大两个结果。因此，在 CPPI 中，随着安全垫放大倍数的变化，必须在股票投资风险加大和收益增加这两者间寻找适当的平衡点，也就是确定适当的安全垫放大倍数，以力求既能保证基金本金的安全，又能尽量为投资者创造更多的收益。

依照 CPPI 投资的关键点主要有三点：

(1) 保本资产的确定。在 CPPI 中，保本资产在保本期末需要有确定的现金流。如果在保本期末没有确定的现金流，将无法确定在当前为实现保本期末最低目标价值所需投资的保本资产的数量。

(2) 放大倍数的确定。在 CPPI 中，安全垫是收益资产可承受的最高损失限额。安全垫放大倍数不能过高，过高则可能出现在需要清空股票时，因为流动性不足而使股票损失超过安全垫。但安全垫放大倍数又不能过低，过低则收益资产数量不够，使基金收益性不足。

(3) 安全垫放大倍数的维持。根据 CPPI 原则，只有当安全垫的放大倍数在一定时间内保持恒定，才能保证在安全垫减少至零时，收益资产的数量也能按需要同时减少至零，以保证基金的本金安全。根据前述 CPPI 原则，我们可以看出保本基金在投资过程中的纪律性要明显强于其他基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、案例：弱市养“基”全攻略

（一）债券型基金经理实战点拨

当大盘直下2500，CPI达到6.4%时你不得不想想，在股票、基金不再演绎赚钱神话时，还有其他投资渠道吗？有一段时间，股票基金的赎回潮及债券基金的热销，使人们重新认识到：原来还有一种收益率介乎银行存款利息及股票高收益之间的投资品种——债券型基金。

下面我们节录一段2008年本书第一版，记者与工银瑞信信用添利债券基金经理江朋波的对话，让您了解一下债券市场环境、投资品种及预期收益率等普通投资者应当知晓的知识。

记者：你对债券市场的整体走势有什么预期？今年债券市场是否有转暖可能？

江明波：从我们公司的角度来说，我对债券市场持有谨慎态度，在谨慎中准备寻找一些比较好的投资机会。确实从去年以来，债券市场流动性非常充裕，流动性来源于大家看到的贸易顺差，外商直接投资，热钱流入，从2005年以来，我们国家外汇储备增加非常迅速，2005年、2006年几乎每年在2000亿美元以上，2007年在5000亿美元以上。这么多的美元流进来，对整个国内金融市场提供了非常大的流动性，流动到了哪里？一方面买了股票，买了房地产，可以看到这两年房市和股市都有非常好的表现，同时也会流到债市里面去。

在股市和房市不好的情况下，可能会有更多的钱流到市场里，这也看到今年债券市场逐步转暖的一个趋势。钱多的情况下，我们要看到不好的方面，整个物价形势在今年还不能确定，至少在上半年还会处于比较高的水平，这么高的通胀水平下，债券市场一下到达牛市，还需要一些时间，包括物价走势如何，我们还需要时间观察。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然，也有一些好的方法，去年以来，整个美国次级债危机对全球金融市场造成很大的动荡，包括美国经济也受到了很大的牵连，为了应对次级债危机，美联储连续大幅度降息，联邦基金利率已经从 5.25% 降到 2.25%。从外围全球市场环境的变化看，对中国也有影响，表现在制约中国央行进一步加息的空间受到很大制约，对债券的投资也有一定的影响。我们一方面要看到钱多了，也看到基本面不利的变化，同时也要看到次级债导致央行操作的影响。

记者：这次批量发行的债券基金里，出现了一些新的变化，如信用类债券基金，那么何谓信用类债券？公司债在我国尚属起步阶段，那它和国债相比，收益率如何？在今年公司债的发展前景怎样？

江明波：目前整个中国信用债市场发展良好，我们定义的信用债是除了国债、央行票据之外，所有债券都把它定义为信用债，它的规模占 4 万亿，占整个债券市场存量 33% 左右，这个存量本身很大。信用债从 2000 年以来的数据表明，年回报率要比国债高 0.9% 左右。

以“工银瑞信信用添利”产品为例，提出了以信用为主体的基金概念，整个投信用债比例不低于债券类资产的 80%，而债券类资产不低于整个经营类资产的 80%，两个 80% 自乘起来，这样信用债比例不低于整个基金资产的 64%，这么高的比例在所有的债券类基金里是最高的，这是这支产品独特的地方。这个独特的地方就是基于整个信用债市场的良好发展和收益。通过重点投资这类种债券给投资者提供更好的回报。

而所谓公司债主要指上市公司发行的债券，和它同质的是企业债，当然企业债在国内特殊定义，是非上市公司发行的债券。整个公司债发展，去年 9 月份以后，长江电力是公司债发行的第一单，从那个时候，整个公司债发展慢慢起步，其他包括金地等公司债推出。

从今年发展前景来看，去年是起步期，今年慢慢进入快速发展期。整个国家的政策导向，希望这些公司发公司债，增加直接融资，同时对股票投资者，在股市震荡的时候，大家也对这些股票连续通过增发股权融资，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有点反对的情绪在里面。如果一个公司采取债券融资的手段去获取资金的话，对这些股票投资者来讲可能也是比较好的事情，对整个债券来讲也提供了更好的投资机会。

记者：去年以来央行实施了数次降息和提高存款准备金率，债券市场也受到一定影响。大家都知道一旦央行加息，普通债券的收益其实会下跌。如果未来持续加息，普通债券的收益是不是就没有保障了呢？

江明波：2006 年以来央行已经开始加息，加息幅度比较高，当然整个债券市场价格下跌无形中收益率就上升了，对现有投资者来说，明确的预期回报水平就增加了。

即使以后还有多次加息，现有投资者也可以通过一些投资策略上的转变，把整个风险尽可能降低，比如说连续投一些短期债，规避一年里价格波动的风险。当然，如果投资者对这块不了解，买一些特别长期性的国债，再碰到大幅度加息，会受到损害，这也是债券相比股票更加专业的投资领域。如果大家看好债券市场的话，希望更多的投资人能通过买债券基金这个间接渠道去投资债券市场。

记者：由于上两年的牛市行情，债券基金在过去没有得到更多投资者的关注，大家对于债券基金了解并不太多。近期债券基金纷纷获批，投资者对债券基金也是青睐有加。从债券基金的无人问津，到现在的受追捧，您认为是什么原因导致债券基金的这种变化？

江明波：我认为最核心的是基金的赚钱效应。从 2005 ~ 2007 年，股票基金给大家带来的收益比较明显。

2006 年、2007 年分别都有翻倍的收益，在股票基金这么好的行情下，从收益角度来看，觉得债券型基金 15% 、20% 的收益太小。从去年 10 月份以来，股市连续大幅调整、震荡，整个股票基金表现不但没有使大家没有看到赚钱效应，还觉得怎么亏钱了。

反过来看，债券型基金不但没有亏钱还挣钱了。这样在股票投资出现亏损的情况下，反过来注重资金的安全性，债券基金慢慢进入到大家的视

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



野里。

记者：股票亏钱是不是今年债券基金销售红火的主要原因？

江明波：从去年10月份以来，股市连续大幅调整、震荡，基民亏钱不少。反过来看，债券型基金不但没有亏钱还挣钱了。

事实上，股票亏钱不应成为债基热销的主要因素，从国外成熟市场来看，债券基金在理财组合中配置比例不逊股票型基金，资产在控制风险的情况下应尽可能提高收益，要做到分散化投资，资产不可能全部投到股票型基金或者银行存款里，应该在风险可控情况下，把资产尽可能分散。

债券基金作为一种低风险相对低收益产品，对之前股票型基金高风险高收益是一个很好的搭配，投入在两者之间进行适当配置，能分散组合风险，收益还相对比较好。

这类产品推出，对投资者一方面加强配置的意识，同时分散风险，增加收益的情况下，也确实是比较好的品种。

（二）李大爷的养“基”心得：买基金一样要挑剔

“我只买基金，不买股票！”

“我买的基金涨得好，连银行的工作人员都跟着我买！”

“我和别人不一样，专炒基金，孩子都叫我帮他们买基金！”

这是一个地地道道的成都基民李大爷的养“基”故事！

盲目冲动曾给李大爷留下了两次极为深刻的教训。

虽说买基金的时间并不长，但李大爷对养“基”颇有心得。李大爷可是个文化人，以前在一所学校教书。退休后，李大爷一直闲着。就在去年，其平静的生活被基金彻底搅翻了。在老友的介绍下，李大爷第一次听到了基金这个东西。收益很高啊，李大爷心里美滋滋的。“我做过研究，房子、股票、基金都能赚钱。不过最赚钱的还是要数基金，收益不错，买卖起来也很方便。”李大爷越看越高兴，乐得赶紧去银行开了户。在老友的强烈推荐下，李大爷先试探性地买了一点基金——中海优质成长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谁知刚一买进，李大爷就挨了当头一棒。第二天晚上，老两口守着网站看基金净值时，突然发现自己买的基金下跌了，李大爷着急了，第三天急急忙忙跑到银行，把基金卖掉了。然而，李大爷不信邪，瞒着老伴，再一次买入了该基金。“这下，真是撞邪了。”李大爷嚷道，“我怎么又被套了进去呢?”李大爷背着老伴去银行把基金又卖掉了。李大爷十分不解：“别人买了都涨，我怎么一买就跌啊?”

虽然两次买的基金都碰了壁，但李大爷并没有气馁，他开始认真反思：“俗话说得好，未雨绸缪。可我对基金一窍不通，怎么能做到知己知彼，百战不殆呢?”痛定思痛后，一场大补基金知识的硬仗开始了。买书，看报，听专业人士讲解分析，一个月强攻下来，李大爷对基金有了一定的认识。光理论不行，还要去现实中淘淘金。在经过仔细的研究和慎重决定后，李大爷又出马了。这次他选择的基金是华夏回报。该基金涨势喜人，让李大爷终于尝到了投资基金的甜头。

为了能够选到更好的基金，李大爷使出了新的招数：买基金，划格子、做体检。李大爷乐呵呵地说道，自己到超市买了不少大白纸。每张白纸一分为二，每张上面可以记录 24 只基金。每只基金都做了详细的背景调查。“我每买一次基金，都会用红笔把买基金的日期、金额，还把以后每天的净值记录下来!”李大爷得意地推了推帽子，“这些基金我都会为它们做定期检查的。看看，这就是我对购买的基金做的体检报告!”李大爷拿出一叠厚厚的纸，上面密密麻麻地写满了各只基金的净值表现、所重仓持有的股票等信息，其中还有李大爷的分析总结。此外，每个月李大爷都会用心看看国家的宏观经济走势和出台的一些相关政策。“这样我就总能抓住跑得快的基金了，秘密就在这儿！告诉你，我目前买的有华夏红利、光大红利、华宝兴业收益增长、融通行业景气等。如今，孩子们都让我帮他们买基金，就连银行的工作人员也都经常给我打电话，问我该买什么基金!”辛苦努力的背后，换来的不仅仅是开心的笑容，更多的是丰厚的回报!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过一段时间买基金，我收获颇多，现将一些心得说出来与大家共享。

（1）买基金一定要选好基金。我前两次买基金就是太冲动了，行事有些鲁莽。还有在买基金之前，一定要认真选择基金。选基金的过程就是你对基金的挑剔过程。心态要绝对放平是不可能的，但只有当你对基金有过研究时，你才会对自己有信心。赚不赚钱不只是靠基金公司，也要靠你自己。相信自己的眼光，你也会赚不少的。

（2）买基金切忌短线操作。两次买基金的失败教训，告诉我基金不适合短线投资，不要去追涨杀跌，这样只会付出更多的手续费。

（3）懒人投资一样需要与时俱进。知识不是固定不变的，基金也一样。我定期的分析和研究就是想要能够跟上基金的步伐。购买基金后就不闻不问也是不对的，因为懒人投资一样需要与时俱进。



稳健小博士

什么是债券型基金?

债券型基金是一种以债券为投资对象的基金，它通过集中众多投资者的资金，对债券进行组合投资。风险高于货币市场基金，低于股票基金。利息收入是债券基金的主要收益来源。适合渴望获得比存银行或购买国债更高的收益，但风险承受能力又较低的稳健型投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

抓住通胀中的股票投资机会

一、气定神闲：不在暴涨暴跌中迷失自我

股权分置以后，我国股市出现了大牛市，股指从2000多点一度上涨到6000多点，一大批“股神”横空出世。但从2007年下半年以来，我国股市又开始出现了大幅度的下跌，从6000多点又一路杀跌至3000多点的行情，来得快，跌得也快，所以反弹也强烈，而从4000多点杀下来的这波跌势其杀伤力要比前一波跌势厉害得多，同样是跌，阴跌比暴跌更可怕。暴跌中人们还勇敢地抢反弹，而阴跌中更多的人是一种恐慌，人们期望着趁反弹离市，不但有利空就跑，涨不上去也跑，心态犹如惊弓之鸟。

2008年3月份以来，股市恐惧如当年的SARS一样，大中股民期待所谓的政府救市。其实，政府做的只能是规范市场。4月23日印花税下调后股市一度高升低走，中小股民期望政府在再融资、大小非上有更多举措，然而，股市就是股市，它有着自己的规律。

从理论上说，只要流入股市的资金量大于流出的资金量，股市的市值就会增加，股指就会上涨。相反，股市就会下跌。由此可见，股市暴涨的必要条件是流入股市的净资金量快速增长。历史经验证明，暴涨之后往往会有暴跌。

由此可见，要防止暴跌就应当防止暴涨。主要应缓解投资者的盲目乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



观情绪并防止其过度投机行为，不要等泡沫涨得过大后再任其破灭，给投资者造成惨重的损失。

既然股市暴涨暴跌是很正常的现象，那么我们就应该学会在这种起伏中生存，不要被股海所淹没。我们要学会心平气和地待人接物，心平气和地处世应变，心平气和地入市交易。在市场经济日益发达的今天保持一颗平常心弥足珍贵。

1. 气定神闲是股市博弈最高境界

人们做任何事情，归根结底都是一个世界观、人生观的问题。你的生存原则、处世哲学和行为方法就是你的股市博弈之道，道生一、一生二、二生三、三生万物。博弈之道不可不察。

凡博弈之道，既在阴阳变化之内，又在多空消长之外，心平气和是博弈第一境界。出市入市，多多空空，保存一颗平常心，先要能平心静气地操作，假以时日而后才能心平气和。

平和，既是一种优良的品性，更是一种处世智慧。

心态平和是常笑的另一养生窍门，老洪身板硬朗，已经63岁的他至今仍在股海里拼搏。炒股只是他的一项爱好，虽然他也和年轻人一样，及时关注手中股票的市盈率，但他一直用一颗平常心来看待股涨股落、赚钱赔钱。正是这种平和的心态让生活中的他开朗、乐观，日子过得平淡而安然。

但很多股民却做不到这样。赚的时候沾沾自喜，赔的时候懊恼沮丧，“割错肉”之后后悔莫及，这是很多股民普遍存在的心理，有些甚至于影响正常的生活工作。特别是今年初的股市暴跌，更让许多人变得沉默寡言，深怕亏钱消息被人知道而没面子；有的人紧衣缩食弥补损失，连最正常的交际应酬也都全砍掉了；也有人干脆放开了胡乱消费，宣泄自己不安的情绪。

因为看到周围朋友都赚了钱，阿福也在今年入市成了新股民中的一员。起初，阿福觉得自己对股票一窍不通，不敢投入太多，收益也很有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限，后来，他一点点追加投资直到将自己全部身家都押进去。收益最高的时候，阿福赢得了70%的利润。然而，就从2007年5月30日开始，连续几天的暴跌，把阿福之前辛苦赚得的利润全都赔进去了，而正当阿福有机会割肉止损的时候，6月5日下午的股票却出乎意料地反弹了，害得阿福白白不见了好几万元。

股市上的全力操作和不得意，让阿福这段时间根本没心思面对工作，和女朋友的感情也因为他的心不在焉而出现了危机。不但如此，阿福还出现了强烈的挫败感，觉得自己很失败，还事事不顺心。但与此同时他对股票的热忱依然不减，除了应付工作和一些不能推脱的事情，阿福把所有的心思都在股票上。股票收市了他还依依不舍，工作之余他都在看专业股票知识和信息，总期望能把失去的补回来。最近，他出现了胃口不好、夜不能寐，甚至昏头脑涨、眩晕等情况。

恐慌和贪婪，欲罢不能，这是很多股民都存在的心理。从当时每天爆满排队开户的新股民的情况可以看出，很多人都在渴望一夜暴富。而技术不足、投机心理太重，导致很多人并没赚到钱甚至是亏钱。炒股实质是一种无比微妙的心理游戏。当股票全线飘红，市值飙升，股民们觉得自己赚少了，只后悔自己没有多筹点钱多投入一些。而当股市开始下滑，有的人还在等待机会，甚至出手补仓，有的人痛苦中割肉卖出，喜悦和兴奋顿时变成懊恼和压抑。这种赌徒心理，很容易让股民陷入经济和精神的双重危机中。

心态平和的人，一切都看得开，他们总是心无旁骛地专注于自己的事业，即使遇到挫折和不幸，也能一如既往地执著向前。法国植物学家迪亚是一位贵族，法国大革命时，已70岁高龄的他在一夜之间变得一无所有。但他心静如水，即使经常食不果腹，衣不蔽体，但他还是显得很快乐。一次，法国自然科学协会邀请他作报告，上台的他赤着脚，第一句话就是："今天很抱歉，没有鞋子穿，不过赤着脚倒还挺舒服。"科学协会准备给这位坚强的老人一点抚慰金，但他婉言谢绝了。九年后他去世时，人们尊重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他的遗嘱进行了安葬：用他一生中确定的45种植物编成一个花环，放在他的灵柩上。这着实反映了他平和的性格，他用这种简约的方式为自己建立了永恒的纪念碑。

相反，我们股民中许多人，对金钱得失、股市涨落看得太重，因此整天忙忙碌碌，处于高度紧张之中，唯恐稍有闪失。一旦股市调控，就暴跳如雷，怨天尤人，消极悲观而又愤愤不平。在他们眼中，只有乌云密布，永远发现不了生活中的七彩阳光，因而他们有的只是猖狂和冲动，缺少冷静和坚韧，因而总是与成功无缘。

针对一些股民存在的较严重心理问题，建议：首先是兴趣转移，如果把所有心思都放在股票上，让股票占了生活的绝大部分，这时候就需要培养一个新的能吸引注意力的健康兴趣爱好，如音乐、运动等；其次，引发心理问题的除了股票本身，还可能和股民自己身边的一些其他问题如经济问题、家庭问题有关，有一些股民正因为生活工作上有诸多不如意，才把过多心思花在股票上，借此机会，不妨分析一下自我，在哪些方面存在问题，然后试着去解决它；最后，一些心理问题比较严重的患者，要及时求助心理精神专科医生，以得到更专业的帮助。做人要心态平和，平和地看世界，淡泊地对自己，这样，眼里才会总是闪烁着愉快睿智的光芒。炒股也是如此。希腊哲学家克里安德，当年虽已80岁高龄，但依然开朗快乐。有人问他：“谁是世界上最富有的人？”他斩钉截铁地说：“知足的人！”所以，平和是金，平和得福，平和者长寿。



稳健小博士

什么是市盈率？

市盈率是指普通股每股市价与每股利润的比率。它是反映上市公司获利能力的一个重要财务比率，也是国际上通用的检验股票投资价值的一个参考指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率是投资者所必须掌握的一个重要财务指标，亦称本益比。市盈率反映了在每股盈利不变的情况下，当派息率为100%时及所得股息没有进行再投资的条件下，经过多少年我们的投资可以通过股息全部收回。一般情况下，一只股票市盈率越低，市价相对于股票的盈利能力越低，表明投资回收期越短，投资风险就越小，股票的投资价值就越大；反之则结论相反。

2. 无为而为是散户博弈第一要则

心平气和之中你定会有一份姜太公钓鱼的耐心。散户要有一份耐心去观注各活跃市场，要细致地了解有关品种的基本情况、交易交割情况。股市散民每天看盘的主要任务不是寻觅短差机会，也不是准备随时了结已持有的部位，散户的平仓了结应是早有准备的。

散户每天看盘的主要内容应是敏锐地感受各市场的多空力量消长变化，是暗流涌动、是大战之前的寂静、是山雨欲来风满楼？从中去寻找有一定中长线价值的可能出现的单边市。这当是散户入市的首要任务。

不识庐山真面目，只缘身在此山中。你既要敏锐地观察盘面上多空力量对比的变化情况，又要跳出局外冷眼旁观。多说多有理、空说空有理，其实都有理，而成者王侯败者寇，却是博弈游戏的规则。

行情酝酿之中，你要切记无风不起浪，身在局内，心在局外，你应考虑哪些市场适于风头主力进驻，是东风主力还是西风主力，各市场基本面情况，交易交割规则、周边市场环境、整体政策倾向等，这是有为。无为是说不要空穴来风，是让你去感受，让你去观察，不是让你去臆造行情。任何可能的行情都必须由风头主力来领导完成。不要让自己的臆造使自己长时间地在鸡肋行情中或逆市行情中持仓。

行情展开之后，是东风压倒西风，还是西风压倒东风，是火山爆发还是山溪轻潺，是风吹树摆还是拉枯摧朽，要坚持市场第一的基本原则。市场趋势才是真趋势，没有行情不要臆造行情，多头行情中不要臆造未来的返跌，空头行情中不要臆造未来的回涨，大行情不要短视为小行情，小行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情也不要浮想成大行情。正确的方法是："大趋势大做，小趋势小做，无趋势不做。有为而无为、无为而唯市，随市而动，随波逐流是股市散户入市的第一要则。

3. 逍遥入市

入市要做逍遥单，逍遥单是股市散户生存盈利之本。

树欲静而风欲起，水欲宁而浪不息。风云将变之时，短期趋势配合于长期趋势，基本面、技术面，甚至包括政策面、消息面配合于盘面之时，才是细心观察，耐心等待，大胆建仓之时。凡事预则立、不预则废。惊雷一声，风云突起，行情如料展开之后，预设出行情演化的几种可能，计算出行情发展的大致历程、价位和所需时间，以多种表现之配合树立持仓之信心，抛弃行情发展过程中的细枝末节，无视于惊涛骇浪中的小波小浪，行情发展到达预期价区，多空力量对比由不平衡趋于平衡甚至逆转之时，一定要完成全部持仓至少是80%持仓的平仓了结工作。然后撤出市场重新观察，或离开这个市场；将精力和资金投入到另一个有价值的市场行情中，既是最好的休息，也是最有效地利用资金。

没有周密交易计划的、盲目的根据盘面感觉和短期指标博取市场短差的行为，正因为其对行情的未来发展没有根据，对自己的持仓也就没有多少信心，而且更容易误入陷阱套牢斩仓。中长线可以演变为短线，但正是纯粹的短线交易、即时行为才是大多数散户最终赔钱的根本原因。只有深入思考，周密计划，长线着眼，短线着手的逍遥单才是股市散户生存盈利之本。

4. 游刃有余的科学操作是散户保证生存、盈利的有效手段

未进而思退是散户保证生存的最重大问题。错时的退和对时的退，散户都应早有计划。认赌服输、及时斩仓纠错的行为是做错时的退。多空力量对比逆转到一定程度，行情趋势发展到一定价区，图形组合、技术指标演化成一定形式，你的持仓部位和市场行情相悖到一定时刻，这时你要告诉自己：不管是真错还是假错，也不要设想将来是对是错，反正现在是错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，你需要退出市场，重新观察重新计划。不怕错，就怕拖，侥幸是失败的根源，斩仓是救命良药。

功成身退，及时落袋为安的行为是做对时的退。阴阳变化、多空消长有其自身的规律。各市场行情有各市场的特点，感受市场的脉搏，把握市场的节奏，当行情如愿发展到达预期价区时要及时落袋为安。行情不可能永远涨，也不可能永远跌。三十年河东，三十年河西。多空力量对比永远是由不均衡到均衡再到不均衡的过程，不及时落袋为安，赚了还想赚的贪念是散户不能稳定盈利，循序渐进，稳定扩张的一个重要原因。

用合理的资金将你的持仓保留在你的合理的心理承受能力和资金承受能力之内。一个人入市的心理承受能力是建立在一个人的资金承受能力之上的。抛开资金很难说谁比谁的心理承受力更强。

控制风险和获取盈利是一个事物的两个方面，其本质和实际操作是同一回事。能有效地控制好风险必将能有效地获取盈利。风险和盈利正是股市这柄双刃剑的魅力所在。

把握节奏、进退有度、合理用钱、科学操作是股市解牛，游刃有余的实际保障。

总之，潜心研究，细心观察，耐心等待，周密计划是股市散户生存、盈利之本。有为而无为，无为而唯市的态度是股市散户生存盈利第一要则。游刃有余的科学操作是股市散户生存、盈利的有效手段和根本保障。

兴衰荣辱，世事常常弄人；成败盈亏，股市变幻无常。世道沧桑，期市无情，散户投资，何以生存盈利，操作之道至关重要。

什么样的操作才是成功的操作呢？诚然不同的人会有不同的定义，但可以说："亏损时能有效地控制风险，盈利时能有效地获取风险利润，在合理的范围内，使亏损最小化，盈利最大化，在一定的时间之内，能够获取满意的风险利润"是成功操作的一个重要标准。

成功的操作是科学与艺术的结合，成功的操作也是操作理论与操作经验的结晶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市散户入市交易既要去探究操作的一般原理和普遍原则，又要注意去形成适合市场、适合自身的操作方式。

天地生人，禀赋不同，性格各异，在适应社会的过程中，在对事物的认识和处理上，人们形成了各自不同的观点和原则，具体到股市的操作之上，很难说什么样的操作方式才是一种好的操作方式。那么归根结底，实践才是检验真理的唯一标准，抓住老鼠的猫才是好猫，只要能有效地保证在一定的时间之内能够获取满意化的风险利润的操作方式才是一种好的操作方式。

一种好的操作方式有两个根本要求，首先要能适应市场，遵循市场，把握市场，其次要能适合自身，扬长避短，形成适合自己的操作风格。

为了能适应市场、遵循市场，把握市场，必须研究市场环境。认识自我固然重要，而认识世界也许更加重要，一个人应该去适应世界，而不是让世界来适应自己。

同理，在股市的操作中，可以断言，没有任何一种条条框框、死的东西是可以确保你永赚不赔的，只有完善自我，适应市场，把握规律，正确地发挥人的主观能力性才是成功操作的唯一途径。

5. 控制仓位方可化解系统性风险

曾经的牛市让善于持股的投资者获益匪浅，从而使得人们形成了这样的思维定式：现在就是要牢牢拿住股票。这种看法对不对呢？应该说其推导是没有问题的，但是如果推导的前提错了，那么事情就难讲了。

牛市中保持很高的仓位，大量持有股票，这当然是投资者能够赚钱的基础。但是，牛市不是没有震荡，也不是股指只能大幅上涨而不能大幅回落。

从海外市场的实践来看，一轮大牛市中股指冲高后回调 50% 的例子并不少。之所以会出现这种大幅度的回落，原因无非有两个：前期股市上涨太快，基础不扎实；在一个特定的时点，市场出现了系统性风险。

回过头来看，现在面临的就是这个情况：一方面是股市连续上涨了几



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年，需要调整巩固；另一方面因为内外多种因素的影响，出现了系统性风险突然聚集的状况。如果说对于前一点，很多投资者还有所认识的话，那么对于后一点，许多人的反应无疑偏慢。

可能还是受到习惯思维的影响，有些投资者认定经济状况很好，所以股市也就必然走牛。其实，即便经济状况很好，但在发展过程中也可以出现波动，甚至是比较大的曲折。从目前的现实来看，CPI 指数高企以及 GDP 增速回落，以及基于“两防”目标而实行的从紧货币政策，无不对股市运行构成了全局性的影响，或者就叫系统性风险。在这种条件下，股市的下跌是必然的，不可能通过分散投资来化解。

从大盘蓝筹股率先下跌到现在的中小盘题材股补跌，实践表明基本上没有什么板块与个股可以回避大盘深幅调整的风险。于是，那些坚信牛市仍然存在而无视系统性风险的投资者，损失就格外惨重。

所以，不管股市是不是处于牛市之中，投资者都必须高度重视风险管理。非系统风险可以通过建立投资组合来回避，而系统性风险只能通过控制仓位来化解。

6. 不要指望政策救市

前一段时间股市的暴跌，特别是那种持续回落、不断创新低走势的出现，不仅让广大普通投资者难以接受，也使得机构投资者无法适应。此外，暴跌威胁到了市场融资功能的实现，问题已经非常严重。

在这样的背景下，市场各界不断发出要求政府出台政策“救市”的声音。从调降印花税到限制再融资等，建议很多。于是，市场上就很容易形成期盼利多消息的行情，每当有利多传闻出现，就引发新一轮上涨。而一旦传闻落空，股市则加速下跌。4 月 23 日经国务院批准印花税下调一个千分点，随后沪市上涨 315 点就是很好的一个例证。

在国外，孩子摔倒了，家长一般不去直接搀扶，而在中国，孩子摔倒了家长马上就会伸出手，也许这就是中国股市“政策市”的特征，这是客观现实。在这个层面上，大家面对暴跌，希望出台政策稳定市场的心情，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以理解。

从某种角度来说，面对行情的非理性下跌，有关部门表达关切与关注，也是必要的。不过，这次股市下跌的真正原因是什么？是股市政策的变化吗？不是，实际上是宏观经济出了问题。

在通胀、经济偏热面前，股市的问题就不是什么大问题了。如果调控误伤了股市，这恐怕也是很难避免的事情。在这个意义上，印花税虽然下调，采取措施缓和供求矛盾，但回顾几次印花税调整的结果看，印花税的调整虽然一度推动股市反弹，但是这种调整并不能从根本上改变大盘的基本格局。

如果 CPI 指数仍然居高不下，这个时候股市就必然有系统性风险，自然就不会出现全面的上涨，这就是现实，因此对利多的过度期盼，实际上是让自己陷入了“利多综合征”，无法准确地判断行情，对于暴跌无所适从，处于极端被动的地步。

因此，我们必须要知道：面对系统性风险，不能指望政策救市，事实上政策也救不了市。宏观经济不好，股市也不会好。当然，这不是说有关方面可以对非理性暴跌袖手旁观，采取必要的措施稳定市场、避免极端现象的出现还是必要的。但这不是救市，时下投资者如果还是把希望建立在有谁来救市上，并不符合实际，也注定会失望。

其实，股市的特征就在于波动，而且往往是波动得让人看不懂。可以说没有人能够预测所有的波动、真正战胜市场，所以在股市上输点钱也是正常的事情。

重要的是“吃一堑、长一智”，毕竟这次出人意料的股市暴跌，让人们学到了太多的东西，这些用巨额资金换来的教训，会让我们投资者逐渐地成熟起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稳健小博士

斩仓（割肉、停损）

斩仓是指投资者在买入股票后，价格下跌，投资者为避免损失扩大或需要资金周转而低价卖出，这种投资行为叫做斩仓，又称割肉、停损。

斩仓是在开盘后或所持头寸与汇率走势相反时，为防亏损过多而采取的平盘止蚀措施。

斩仓是投资者必须首先学会的本领。未斩仓，亏损仍然是名义上的，一旦斩仓，亏损便成为现实。从经验上讲，斩仓会给投资者造成精神压力。如何侥幸求胜，等待汇率回头或不服输的情绪，都会妨碍斩仓的决心，并有招致严重亏蚀的可能，必须严格遵守。

二、股票被套牢怎么办

很多老股民在炒股过程中都有过套牢乃至血本无归的体验，如果不是这样，就不能真正认识到股市的风险，不能真正学会炒股。所谓“套牢”指的是预期股价上涨，但买入股票后，股价却一路下跌，使买入股票的成本，已高出目前可以卖出的市价。任何股民，不论经验多么丰富，都存在着在股市被套牢的可能性。一旦被高价套牢，则应根据套牢状况。积极寻找解套方法。

1. 热门股套牢怎么办

热门股往往根据成交密集区来判断该股反弹所能摸高的位置和根据量价关系来判断该股反弹的时机。

热门股涨得快，跌得更快。如果下跌10%，还不宜补仓，一旦过早补仓，往往损失惨重。由于高位追逐热门股被套，首先要救自己而不是再盈利。在以后的大盘反弹或上升趋势中，原先热点很可能已经沉寂，所以采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



取的措施既不要急又不能拖。这时候，操作中有三方面问题需要快速分析：第一，先分析其密集区在哪里，理论上有可能存在的反弹高度；第二，分析其是否已具备补仓条件；第三，分析补多少的问题。仔细观察盘口，当天该股低开后，立即在大量买盘的支撑下上行，说明从终点回到起点的股价已具备补仓条件。解套方法主要有以下五种：

（1）快速止损。

将所持股票全部卖出，以免股价继续下跌而遭受更大损失。采取这种方法主要适合于以投机为目的的短线操作者，或者是持有垃圾股的股民。

因为处于跌势的空头市场中，持有垃圾股的时间越长，带来的损失也将越大。最好采用10%的止损准则。在买入股票后，马上建立一个比买入价低10%的长期止损卖出指令，即所谓的止损价。所有的证券公司都有这样的服务，在卖出指令中，选择停止，给出止损价，时间限制可选择一般为45~60天内有效。止损卖出单的含义是，当该股票价格比指定的止损价低时，该指令就变成市价卖出指令。

（2）换股操作。

将手中弱势股抛掉，并换进市场中刚刚启动的强势股，以期通过涨升的强势股的获利，来弥补弱势股被套牢的损失。这种解套方法适合在发现所持股已为明显弱势股，而短期内难有翻身机会时采用。

（3）拨档子。

先止损，然后在较低的价位，再补进，以减轻或轧平上档解套的损失。例如，某只股票以每股65元买进某股，当市价跌至58元时，预测市价还会下跌，即以每股58元赔钱了结，而当股价跌至每股54元时又予以补进，并待今后股价上升时予以沽出。这样，不仅能减少套牢损失，有时还能反亏为盈。

（4）向下摊平。

随股价下挫幅度扩增反而加码买进，从而降低购股成本，以待股价回升获利。此项做法，必须以股市并没有由多头市场转入空头市场为前提，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否则，极易陷入愈套愈多的困境。

（5）“不卖不赔”。

在股票被套牢后，只要还没脱手，就不能认定已亏血本。如果手中所持股票都是绩优股，且整体投资环境还没恶化，股市走势仍没有脱离多头市场，则大可不必为一时套牢而恐慌，此时应采取的方法是继续持有股票，以不变应万变，静待股价回升解套之时。

2. 普通股套牢怎么办

普通股套牢（一般的中位套牢），解套周期较长，可以通过将普通股换成股性活跃、股本扩张能力或题材丰富的其他股票的方法，缩短套牢周期。

3. 高位套牢怎么办

首先，变高位套牢为中位套牢。当大盘大幅下跌后，许多股票回到其长期构筑的平台，由于市场平均成本等原因，一般而言，迟早会有一波次级行情出现，许多股民往往此时买一些，这时不能说不会再跌，而是中期上扬空间大于短期下跌空间。如股价出现反弹，可将补仓筹码获利回吐，从而降低上档套牢筹码成本。再进行一次循环，则上档套牢筹码就变为中档套牢筹码。更何况在涨跌停板制度下，快速的持续的无量下跌极易形成陷阱，此时不买点，一旦出现无量上涨，且以涨停板的情况出现，想补仓或者建仓都不行了。

4. 如何操作才不被套牢

（1）不打无准备之仗。无论什么时候，买股票之前都要盘算好买进的理由，并计算好出货的目标价格。

（2）拒绝中阴线。无论大盘还是个股，如果发现跌破了大众公认的强支撑，当天有收中阴线的趋势，都必须加以警觉。尤其是本来走势不错的个股，一旦出现中阴线可能引发中线持仓者的惊慌，并大量抛售。有时，庄家即使不想出货，也无力支撑股价，最后必然会跌下去，庄家自己也会借机出货。所以，无论在哪种情况下，见了中阴线都应该考虑出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）只认一个技术指标，发现不妙马上就走。给你 20 个技术指标根本就没有用，有时候把一个指标研究透了，也完全把一只股票的走势掌握在心中，发现行情破了关键的支撑，马上就走。

（4）不买问题股。买股票要看看它的基本面，在基本面确认不好的情况下，谨慎介入，最好别碰。

（5）精通技术分析。股票再好，形态坏了也必跌，股票再不好，形态好了也能上涨。即使强庄买卖股票，形态坏了也应该至少卖出 30% 以上，等待形态修复后再买进。对任何股票都不能迷信。

三、震荡市炒股实操技巧

看着电脑上的 K 线图，不由得浮想联翩：当苏东坡在波涛汹涌的赤壁下仰天高唱“大江东去浪淘尽，千古风流人物”，仿佛让我们看到了 A 股市牛市激动人心的壮美；当李清照在落红之下浅唱低吟“红了樱桃，绿了芭蕉，雨打窗棂湿绫霄”，仿佛看到了上海综合指数 6124 点过后的旷远幽静；而当年李白在月明星稀之日，把酒临风，高呼“长风破浪会有时，直挂云帆济沧海”，我仿佛看到了股市调整时散户朋友的无奈与幽怨。伴着陶渊明的朵朵菊花，踏着龚自珍的片片落红，我回眸俯视股民的曲折与辛酸，一眼便落进了这股市的长河中，与大家一起经历中国股市中——大盘东去的人生如梦，烟波江上的股民忧愁。唯有理解与安慰！股市的车轮不变地转着，伴着这 K 线图，我们经历了风雨，选择了坚强，领悟了股市中不变的真谛——必须要掌握炒股实操技巧。

（一）战略性建仓的信号：斜率

一只好的股票，从它的形态上看趋势，它一定有一个向上的斜率，45 度左右应是最强的，20 ~ 30 度也有，这是属于战略性建仓。25 度以下的属于不强的资金介入的，一般不会形成大的斜度，在 20 度以内的可以不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做，因为可以有更好的选择。

比较强的趋势形成基本上主流资金介入的，只有斜率在45度以上，才有跟的必要，主力在造势，而我们所要做的，就是借势。分辨形态的强和弱，关键是洗盘。洗盘的手法变化多端，常常要利用反常规手法。比如一些经典的必涨形态出现以后不涨反跌，还要借势反向动作。强的一类，洗盘多次洗，中间反反复复，如整理形态，箱形、楔形、畸形突破向上了，而最后又返身向下；一般认为调整结束点出现了，但几天过后一看它又不是调整结束点，明明破位了，它却返身向上。在波段高点的时候，出货特征非常明显，但结果又不是出货。这类个股，主力对它的基本面把握的非常透彻，是有备有来的。反映在周K线或月K线上，它必定有一个向上的斜率。这也可以说是趋势的美丽。弱的一类，洗盘次数就是明显比较少，反复也比较少。这是因为它的实力不够强，没有过多的资本那样做。深入地研判盘面的这种变化，就是把握主力的动作，特别是前期建仓动作非常重要，因为它意味着将来有没有，有没有大的。主力建仓往往就是打出一个波段来完成的，一般评论所说的底部吸筹、拉高建仓我想在很大程度上讲是不科学的，至少在盘面上是这样反映的。当大家在上升过程中抢筹码的时候，主力就已经停下来了。主力在拉升过程中，是大家在帮着拉的，主力所做的只是维护股价，或者是小手笔的，它所做的，就是去突破一些关键的技术阻力位。然后在拉到高位的时候，人气很旺，主力那时的动作是下压，是一边维持股价的高位，一边出货，大阳线总是主力卖出来的。所以，最终的结果就是股票在快速、大量、大阳线、高换手率拉升时，就是主力出货终结时。

选股方法千变万化，但最根本的一条就是要能分清股价在波段中的位置。我们能够信任的，就是走在我们前面的人。

（二）反弹中的换股技巧

换股是一种主动性的解套策略，运用得当的话，可以有效降低成本，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



增加解套机会。不过，一旦操作失误，也会出现“两边挨巴掌”的窘境，所以投资者在换股时要非常慎重。那么，换股有什么方法，应遵循什么原则呢？

1. 换股方法

（1）以“强”换“弱”。

主力资金操作一只股票，大致可分为吸筹、洗筹、拉升、出货、离场等几个阶段。当一只股票已完成主升浪，主力基本出完货，其上攻能量就会散尽，即使高位横盘，也是强弩之末，空间较小。这时候，投资者就不如选择正处于主力吸筹期的相对“弱势”股。结合最近的盘面看，前期强势的农业板块等题材股，由于一段时间来涨幅过大，短线空间未必大，而一些已经跌透的绩优蓝筹，却可能成为新的主力加仓对象。

（2）以“弱”换“弱”。

就是将手中被主力彻底抛弃的弱势股，调换成新主力资金进场的弱势股。因为前者在弱市中，就像自由落体，底不可测，即使大盘走强，也往往反弹乏力，在整个行情中不会有出色的表现；而后者由于有新的主力资金进场，尽管暂时表现一般，但终有见底转强的时候。比如，前期银行、地产、钢铁和煤炭等板块都随大盘暴跌，但银行股近日明显有主力资金进场，所以操作激进的投资者也可换一些银行类股。

（3）以“强”换“强”。

有些股票经过快速拉升后，即将或者已经进入高位盘整，个别的也可能仅靠惯性上涨，但投资者追涨热情明显不高，盘面出现放量滞涨迹象。这时候，投资者应该及时将其换成刚启动即将进入快速拉升期的股票。

2. 遵循原则

（1）放量优先原则。

即留下底部放量个股，把底部无量股换掉。因为凡是在底部无量的，走势一般会弱于大盘，即使将来被主力选中，主力在建仓前也会把它打下去再吸筹。即使该股已有主力存在，如果底部不放量，说明主力早已吸货



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多，很有可能在反弹时派发，将来的上升空间不大。

（2）股性活跃原则。

有些股票，全天成交稀少，换手率也低，每天仅在几分钱上下波动，这些就是典型的冷门股。如果投资者手中有这样的个股，应及早把它抛出，换入现在属于主流板块、成交活跃、市场关注度高但涨幅还不大的个股。

（3）弃“老”留“新”原则。

最近一段时间，由于大盘持续暴跌，一些新股溢价不多，甚至逼近发行价，估值合理。另外，这些新股和次新股未经过扩容，流通盘也偏小，主力资金控盘可能性大。所以，这些上市时间不长、没有被疯炒过的次新股，上档套牢盘轻，很容易引起主流资金的炒作热情。

（4）留“低”换“高”原则。

低价股的优势有几个方面，一是容易被市场忽视，投资价值往往被市场低估；二是低价股由于绝对价位低，进一步下跌空间相对有限，尤其在A股市场，由于缺乏退出机制，极少有上市公司破产，所以低价股风险较低。如果是从高位深跌下来的低价股，离上档套牢密集区较远，具有一定的涨升潜力。而高价股本身的价格就意味着高风险，面临较大调整压力，所以，换股时要换出高价股，留住低价股。

3. 注意事项

投资者换股时，还要牢记以下几点：

（1）弱市中一般热点持续性不会很长，因此不要盲目追逐热点，一定要对市场脉动有所分析。

（2）警惕大盘调整时的抗跌股，因为在弱市中的抗跌股，很有可能在大盘转强时被主力资金抛弃。

（3）不要追高换股。因为在弱市中不愁没有好的买点，要学会空仓等待。

（4）换股时要多考虑高成长、小盘、低价、次新、股本扩张能力强、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



题材丰富等条件的个股。

（三）股市遭遇调整解套几大良策

一段时间以来，沪深股市大幅调整，不少投资者被套牢。其实，套牢并不可怕，关键是要懂得怎样解套，并从中吸取经验教训，减少今后操作上的失误。业内人士认为，解套策略可分为主动性解套和被动性解套两种。

1. 主动性解套策略

斩仓。当发现自己的买入是一种很严重的错误，特别是买在前期暴涨过的股票顶峰时，应及时斩仓止损。只要能保证资金不受大的损失，股市中永远有机会。

换股。如果发现自己手中的股票明显成为弱势股，短期内难有翻身机会，不妨忍痛将该股卖出，换进市场中的强势股，以新买股票的盈利抵消前者的损失。

做空。当自己已被深度套牢而无法斩仓时，如果确认后市大盘或个股仍有进一步深跌的空间时，可采用做空的方式，即先把套牢股卖出，等到更低的位置再买回，从而有效降低成本。

盘中“T+0”。其中，顺向“T+0”的具体操作方法是：当持有的套牢股票在盘中表现出明显的上升趋势时，可以乘机买入同等数量的同一股票，待其涨升到一定高度之后，将原来被套的同一品种股票全部卖出，从而在一个交易日内实现低买高卖，来获取差价利润，降低被套股票的成本。

逆向“T+0”的操作方法是：当持有的套牢股票在盘中表现出明显的下跌趋势时，可先将手中被套的股票卖出，然后在较低价位买入同等数量的同一股票，从而在一个交易日内实现高卖低买，来获取差价利润。需要指出的是，做盘中“T+0”的前提是对股票走势有比较准确的把握，否则反而会加大自己的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 被动性解套策略

摊平。在市场走势仍处于牛市的情况下，如果套牢股票的基本面没发生实质性变化，股价属于正常下跌，就可以采用摊平的技巧，即随着股价的下跌不断买进，从而逐步摊低手中的持股成本。

坐等。当已经满仓且深度被套，既不能割也无力补时，只能采取这样的办法。有投资者戏说："这是输时间不输钱。"是的，只要是自己的而不是借来的钱，还怕不能等吗？

3. 确立目标止损止盈

投资行当中有一句俗话：会买的是徒弟，会卖的才是师傅。因为卖往往比买要经历更多的挣扎。上涨的时候卖极有可能错过更大的收益，下跌的时候卖则必须忍受兑现损失和错过反弹的痛苦。

对于很多寄希望于短线获利的基金投资者来说，一波罕见的大跌之所以造成了巨大的伤害，很大程度上缘于多数人在开始着手投资之前并没有为自己规划一个明确的目标——想赚多少或能亏多少，于是当浪潮席卷而来时，那些毫无准备的投资者总是深受其害。

在一个受无数变量左右、短线根本不可能找到确定规律的市场中，投资者自己确立一个盈亏的目标就显得极为重要，这也就是通常所说的"止损"和"止盈"的概念。

"止盈"的观念在牛市中特别重要，因为身处牛市是极难对盈利保持克制的，牛市中产生的乐观情绪常使人觉得股价或基金净值会一直涨下去，虽然稍具理性的人都清楚这种现象根本不可能发生，但是大多数人在市场依旧上涨并且没有迹象表明上涨将停止时是不肯抛出自己手中的基金或股票的。

永远设10%止损点。有"亚洲股市教父"之称的美林证券前副总裁胡立阳认为，投资者应遵循"大赔小赚"的原则，永远设10%的止损点：如果买20元的股票，一旦跌破18元，坚决卖出，如果股价上涨，没有涨到26元（30%的盈利）前不卖；一旦涨上26元，继续设10%的止损点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一旦跌破，坚决卖出，如果股价继续看涨，没有达到30%涨幅不卖，如此持续不断。这种“进三退一”的方法是他自创的“华尔兹”选股法。他建议投资者，如果使用此种方法，一开始使用的资金不要超过25%，留足资金以后加码。

对于止损，巴菲特的名言广为流传：投资法则一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、第二条。当一名投资者赔掉了自己50%的本金，那么接下来他必须实现翻倍才能回到最初起点。即便对巴菲特这样年平均回报率达到24.7%的投资之神来说，也要花3年零2个月才能翻身。保住本金，也就是保住重新来过的机会。

设定目标并严格执行可以保护我们在短线投资中全身而退，投资者可以根据个人对利润的“胃口”和承受风险的能力来确定属于自己的“止盈点”和“止损点”，需要注意的是，止盈点的设立不能脱离市场实际，我们可以参考市场在过去较长时间里实际的增值状况来确定一个较可能实现的利润增长目标，一旦达标，即可进入设定好的“落袋为安”程序。

（四）破解熊市中“围点打援”战术

在熊市中破解机构做盘战术十分重要，市场永远是对的，而精通战术则是应用于实战并用来弥补预测不足的一个手段，这也是为何机构投资者以及大资金投资者和一般散户的区别。

听以前在机构做盘多年的朋友说，机构做盘的手法有一种我们把它叫做“围点打援”，这是来自于毛泽东战术思想里的核心之一，而在股市中，也常被做盘机构所运用。特别是在下降趋势中做反弹行情时用的最多。主力机构在高抛之后如果继续想运作该股，那么，采用的第一步，就是拼命砸盘，这样有两个目的：首要的是为下波行情运作砸出空间，其次是在向下砸盘的过程中不断做出下跌中继，以吸引和套住更多的已经持有该股的投资者的后备资金。作为做盘主力，很了解作为对手的一方众多投资者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户心理和行为。那就是由于股价的下跌，进行拼命的补仓，直到弹尽粮绝为止。而当已经持有该股的投资者耗尽了最后的子弹时，主力也就完成了向下砸盘的第二步。这样做的原因就是避免将来砸到最低点时还有大量持有该股的投资者会在最低点抢筹，同时增加将来向上拉升过程中的抛盘压力。也就是说让众多投资者被动地变为其锁仓的力量。接下来主力做盘的第三步就是当持有该股的投资者估计已经全线套牢时，再度向下猛烈砸盘。以上三个步骤有如下好处。一是彻底摧毁持股者的心理防线，迫使一部分由于心里崩溃而将高位套牢的筹码在低位割肉出局。使得主力一来可以在低位拣到更为廉价的筹码，二来在将来拉升过程中不会有太大的抛压。由于作为做盘的主力机构，对于散户的心理了如指掌，一般高位满仓被套，在低位割肉出局后，是不会再轻易买回的；二是由于在高位被套的投资者在股价下跌的过程中不断地进行补仓，在真正底部来临之前就已经耗尽了所有子弹，而此时如果主力再往下砸的话，砸出的空间可以说对于运作反弹行情而言绰绰有余。当主力一波反弹行情运作到位时，由于砸盘的深度够深，其拉升的高度可以不用触及上档的套牢盘，不用去面对上面沉重的抛盘压力，当解放的投资者。

这就是在下跌趋势中主力所运用的一种鲜为人知的做盘手法。在这轮持续的暴跌中，大部分投资者是满仓被套，完全丧失了交易的主动权，到目前为止，可以说绝大部分投资者损失相当惨重，只有被动地等待反弹。由于我对这些的了解，所以我知道在下跌趋势中对于我们而言要想自救什么最重要？大盘不见底，就不要轻易动用宝贵的生力军，既然主力想利用我们急于补仓摊低成本而不断地将生力军拖进下跌的泥潭中来达到他们“围点打援”的目的，那么，我们就来个反其道而行之。被主力围住的那部分只要大势没转好，我们就死活也不要去救，保住大量的生力军留在大反攻时再去解救被套的部分。这样当大盘真正见底时，我们还有充足的后备生力军。

我记得这样一件事：曾有人做过实验，将一只最凶猛的鲨鱼和一群热

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



带鱼放在同一个池子，然后用强化玻璃隔开，最初，鲨鱼每天不断冲撞那块看不到的玻璃，奈何这只是徒劳，它始终不能过到对面去，而实验人员每天都有放一些鲫鱼在池子里，所以鲨鱼也没缺少猎物，只是它仍想到对面去，想尝试那美妙的滋味，每天仍是不断地冲撞那块玻璃，它试了每个角落，每次都是用尽全力，但每次也总是弄的伤痕累累，有好几次都浑身破裂出血，持续了好一些日子，每当玻璃一出现裂痕，实验人员马上加上一块更厚的玻璃。后来，鲨鱼不再冲撞那块玻璃了，对那些斑斓的热带鱼也不再在意，好像它们只是墙上会动的壁画，它开始等着每天固定会出现的鲫鱼，然后用它敏捷的本能进行狩猎，好像回到海中不可一世的凶狠霸气，但这一切只不过是假象罢了，实验到了最后的阶段，实验人员将玻璃取走，但鲨鱼却没有反应，每天仍是在固定的区域游着。它不但对那些热带鱼熟视无睹，甚至于当那些鲫鱼逃到那边去，他就立刻放弃追逐，说什么也不愿再过去，实验结束了，实验人员讥笑它是海里最懦弱的鱼。我在想：如果将鲨鱼比喻成每次抄底的股民朋友，将那一群热带鱼比喻成真正的市场相对的底，大家想一想，经过一轮又一轮的暴跌，当市场真正的底部来临时，你可能不敢抄底了，一是没有胆量了，二是没有资金，三是没有勇气了。所以，我劝朋友们咱可不要做那只凶猛的鲨鱼，保护好自己的资金，不要轻意地做出无谓的牺牲。

（五）波段投资之黄金坑

如果是在牛市，投资者自然是得多失少，但若是熊市，大多数股票都走空，长牛股就很难找得到。大盘始终是半死不活的，没有长牛可抓，投资朋友不愿休息怎么办？其实股市中从来不缺机会，股谚说得好：“涨是跌之祸，跌是涨之源”，即使在熊市当中，也没有只跌不涨的道理。跌多了自然就有反弹的机会，有反弹就有差价可以做。所以投资朋友若是想玩还是有办法的，这里介绍一种抓反弹的波段买法——“黄金坑”。

“黄金坑”波段买法的根据是经典的弹坑理论。战场上的老兵在进攻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，喜欢用被敌人飞机轰炸过的弹坑作掩体，其最主要的理论是，飞机炸弹重新击中同一目标的可能性很小，这是战场上自保的秘诀。在流弹横飞的时候跳进刚被轰出的弹坑，死神就会远离，因为流弹重复击中同一目标的概率几乎为零。

股市也是如此，一只股票刚刚遭遇大跌之后，再度大跌的可能性很小，反弹机会反而很大。这就给投资朋友提供了一个相对安全的抢反弹时机。把“弹坑理论”这个战场上的救命法则运用在股市上，效果出乎意料地好：当股价在曲线图上形成下跌通道时，跳下去，抢反弹。如果运气好，跳在坑底，抢反弹收益就高，如果运气差点，跳在坑沿上，抢反弹收益就低点，但不管是坑底还是坑沿，赚钱是必然的。有人估算过，运用此论炒股，成功率约在 80%，大大降低了风险系数，可以毫不夸张地说，资本的嗜血性被弹坑埋葬了，所以称之为“黄金坑”。当然，考虑到系统性风险，在空方做地毯式轰炸的时候，最好不要用弹坑理论炒股，否则也容易被流弹打伤。另外，所选个股股价也不能在高位，若空方炸弹还没有触及地面，没有炸出弹坑，危险还是很大的。

（六）震荡盘整阶段股票操作技巧

1. 震荡盘整大体要经历的过程，和目前所处的发展阶段

我们估计震荡盘整大体要经历三个过程：A 浪下跌，B 浪反弹，C 浪下跌。也就是说，这一中途性调整也是按一般的调整行情发展运动规律来运行的。

有时从走势来看，目前大盘正处于 B 浪反弹之中。

2. 这时盘面热点运动的基本特点，及捕捉要领

在震荡盘整阶段中，大盘热点运动基本呈现以下的特点：

其一，前期主热点步入大幅震荡之中，走出急升急跌的走势。

其二，前期升势比较落后的个股，走出明显的补涨行情。

其三，也有小数个股走出持续上升的行情，如 000728 的北京化工。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这种震荡盘整的行情中，投资者最忌讳的就是追涨杀跌，而应该采取的操作策略是高抛低吸。即，在指数处于阶段性高位的地方，抛出近期涨幅比较大的股票。在指数处于阶段性低位的时候，买入前期强势的个股。

在选股方面：

其一，投资者可以考虑买入前期升幅明显落后的个股。这样的股票风险比较小，而且客观上有较强的补涨的要求。在调整的行情中买入底部股票，既可以回避下跌的风险，又可以在反弹中捕捉补涨机会，这是一种较为稳妥的操作策略。

其二，可以选择前期走较强的热门板块，如银行板块、地产板块，作较大幅度下跌后买入，然后在前期高位附近卖出。捕捉它们的 B 浪反弹行情。不过投资者要注意的是，不要追高，尤其是在强势板块的前期高位附近。

当然我们认为，投资者最多只应拿三四成的资金做短线，而应把主要的资金拿在手上，全力以赴捕捉大盘的加速上升行情中的主热点。毕竟，一方面，目前震荡盘整行情中的个股机会是有限的，而且机会也比较小，并不适合投资者全力以赴去捕捉。另一方面，这一轮的加速上升行情规模可能比较大，而且很可能是今年大行情的最后一个较大的获利机会。我们估计，大市有可能有更大的升幅。而主热点会有二三成的上升，是一个值得投资者全力以赴的投资机会。

投资者要分清轻重，把注意力集中在最大、最关键的地方。如果过多放到短线上，很容易会捡了芝麻丢了西瓜。

（七）在股市中如何寻找有价值且安全的股票

这个市场对于有背景的投资者永远是充满温情的，而对中小投资者永远是冷血的。

在这样的股市，保护自己，寻找相关有价值和相对安全的股票是非常



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的。

选股需要注意的三点：第一，跌幅接近60%的。第二，市盈率低（市盈率是指普通股每股市价与每股利润的比率。它是反映上市公司获利能力的一个重要财务比率，也是国际上通用的检验股票投资价值的一个参考指标），业绩可持续的。第三，有成长性的。前两个条件相对具体，非常容易找。第三个条件相对抽象一点。

为什么要做这样的选择？

跌幅接近甚至超过60%的股票，已经调整得比较充分，再下跌的空间非常有限了。尤其权重股，许多跌幅接近60%，泡沫挤压得最为彻底，即使与成熟资本市场相比，也基本上具有了长期投资价值。

市盈率低的股票，一般都意味着泡沫少，具有长期投资价值，如果与下跌60%左右这一指标相结合，这样的股票基本上是双保险的，如果再考虑到其成长性，就更加保险了。

市盈率低后面为什么要加个“业绩可持续”这个条件呢？因为有个别股票，虽然市盈率低，但其业绩可能是出于其他原因导致的，难以持续。

虽然，有人说我们这个市场是政策市，是非理性的，甚至不如赌场，但是，寻找相对安全的股票还是非常重要的，这类股票即使短暂被套也没有大的隐忧。当然，我今天谈到的这种方法只是对不太熟悉这个市场的一般投资者而言，对于精通这个市场运行规律的资深投资者是没有太大价值的。不管怎样，寻找相对稳妥、相对安全的投资方式与股票，总还是有益的。这个股市让投资者寒心彻骨，但是，无论如何，还是希望大家在盈利的情况下离开，而不是在血汗钱被嗜血者掠夺后再带着伤痛离开。

（八）影响股价的基本因素与基本分析法

股票价格是股票在市场上出售的价格。它的决定及其波动受制于各种经济、政治因素，并受投资心理和交易技术等的影响。概括起来影响股票市场价格及其波动的因素主要分为两大类，一是基本因素，另一种是技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因素。

所谓基本因素，是指来自股票的市场以外的经济与政治因素以及其他因素，其波动和变化往往会对股票的市场价格趋势产生决定性影响。一般地说，基本因素主要包括经济性因素、政治性因素、人为操纵因素和其他因素等。股票在市场上的买卖价格，是每一个投资者最关心的问题，自从有了股票市场，各种股市分析专家和资深的投资者便孜孜不倦地探求分析和预测股价的方法，有些人从市场供需关系入手，演变成股价技术分析方法，有些人从影响股价的因素关系分析入手，形成了股价基本分析方法。

所谓基本分析法，是指对股票的分析研究，把重点放在它本身的内在价值上。股票价值在市场上所表现的价格，往往受到许多因素的影响而频繁变动。因此一种股票的实际价格很难与市场上的价格完全一致。如果有某一天受了一种非常性的因素的影响，价格背离价值甚至加上群众恐惧心理的烘托，必然会造成股市混乱，甚至形成危机。如在市场上发现某种股票估价过高，必定兑现出手，如另一种股票估价过低，则肯定引起群众抢购。影响股票价值的因素很多，最重要的有三个方面，一是全国的经济环境是繁荣还是萧条；二是各经济部门如工业、农业、商业、运输业、公用事业、金融业等各行各业的状况；三是发行该股票的企业经营状况，如经营得当，盈利丰盛，则它的股票价格就高，价格就贵，就看涨；反之，则价值就低，价格就贱，甚至无人问津，行情看跌。

基本分析法就是利用丰富的统计资料，运用多种多样的经济指标采用比例。动态的分析方法从研究宏观的经济大气候开始，逐步开始中观的行业兴衰分析进而根据微观的企业经营、盈利的现状和前景，从中对企业所发行的股票作出接近现实的评价，并尽可能预测其未来的变化，作为投资者选购的依据。由于它具有比较系统的理论，受到学者们的鼓吹，成为股价分析的主流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稳健小博士

何谓T+0交易法

T+0交易法又叫T+0对冲交易法，它是超短线炒股的技巧之一，如果运用得当，也是快速获利的一种好方法。具体介绍如下：

由于在我国目前的股票交易市场中，如果你今天买入股票后，只能等到明天才可以卖出。（权证可以当天进行无数次买卖不受限制）因此它叫"T+1交易法"。顾名思义，"T+0交易法"就是当天买入，当天卖出。那么，怎样才能做到这样操作呢？

1. 使用前提条件：要想进行T+0交易，首先你仓中已经有这只股票，并有一定的备用存量资金。

2. 在你第一次买入该股后的第二天或以后，该股票盘中突然出现主力砸盘的快速下跌动作，当下跌幅度达-3%左右时，或者跌到某一支撑线时，当发现股票有止跌迹象后，你果断买入。

3. 当你买入后，当股价弹升3%左右的幅度时，此时你就可以将你原来仓内持有的这只股票卖出了，在当天赚一个低吸高抛的差价。

4. 这种T+0买卖法适宜于在盘整情况下的大盘和个股，对付高开低走的股票最有效。尽量选择先在高位抛出，然后在相应的低位买入，这样就可以迅速获利或摊低持仓成本。如果该股低开，你也可在开盘时的低位先买入，再在高位抛出。在进行对冲买卖时，你可根据自己的仓位轻重，选择等量或不等量对冲买卖。如果你选择的是等量对冲买卖，这样一天下来，你还是原来的1000股，仓位没有加重，但你的账面利润却上涨了。确实，在股市震荡行情里进行这种操作是个不错的获利手段。

5. 采取该方法交易的原则是，尽量采取等量对冲买卖。不加重原有仓位。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、通胀下如何关注基金投资

2009年，随着基金业对CPI转正的强烈预期，基金经理们在通胀受益板块中的布局也变得激进起来，这从上市公司季报中可窥得一斑。有色金属板块中，以焦作万方为例，第二季度末前十大流通股东中基金占有6席，合计持有2000余万股。到了第三季度末，该股前十大流通股东中基金占有8席，持股量猛增至4000多万股。此外，社保基金也持有890万股。房地产板块中，以上实发展为例，截至第三季度末，前十大流通股东均为基金，合计持有1.27亿股，占该股已流通股本的14.6%，中邮基金、华夏基金和易方达基金旗下多只基金均大手笔增持。由此可见基金对通胀受益板块的热衷程度。基民们该怎么做呢?

事实上，我们应重点关注持有有色、地产等通胀板块的基金。以云南铜业为例，在10月19日的强势涨停中，两家机构专用席位阔绰出手1.9亿元，按当日收盘价计算，合计买入约633万股。而在此轮反弹中，上实发展、江西铜业等也纷纷出现涨停板，其中不乏基金的推动。

在基金三季报中，不少基金也明确表示对通胀受益板块的青睐，这预示着第三季度大手笔增持通胀受益板块，有可能只是行情的开始。融通行业景气基金就在三季报中明确表示，如果海外市场继续走强，将阶段性地出现通胀预期强化的状态，导致资产和资源行业的阶段性强势。因此，该基金在保持对赢利超预期的中下游制造业板块的超比例配置的基础上，将通过超配房地产等板块获取可能的通胀预期带来的超额收益。

抓住这样的机会，基民就会跟随基金经理激进布局通胀受益板块而获得较高收益。这一点，在其投资策略报告中有着明显的体现。尽管2010年实际通胀未必起来，但是居民和企业可能会形成通胀预期，因此，看好受益于通胀预期的行业，主要是地产、银行、保险和资源品。长城基金明确表示，投资主线之一是把握通胀预期加强背景下的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在通胀预期进一步强化后，资产、资源行业会显著受益，股市、楼市、大宗商品、能源价格都会有所提升。

从基民的切身感受和微观调研结果来看，通胀其实已经来临，这是导致各家基金都热衷于买入通胀受益板块的原因。

目前市场上很难找到特别大的机会，在通货膨胀压力和需求放缓的情况下，很难找到让人眼前一亮的行业机会。基金在这时候只能采取降低仓位、继续观望的策略。如果非要说机会，在这种环境下，能够对抗通胀的行业，比如说新能源、农业、医药等行业在中长期还是存在一定机会的，至少比较抗跌。

那么，在通货膨胀中，投资者应该重点关注持有哪些股票的投资基金呢?

1. 消费品行业

受到食品价格快速上升和居民收入加速增长的影响，消费品价格也会出现一定涨幅。不仅如此，一些产能巨大、供应略大于需求的耐用消费品行业也会受到一些正面影响，比如轿车。

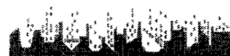
2. 服务业

其典型代表是航空服务业。居民收入上升带动服务量不断增长，例如民航 2007 年前两个季度客座率同比和环比都有一定程度的增长，第二季度客座率环比上升 1.8%，同比上升 1.5%。物价的全面上涨也导致票价不断上升，2007 年国际票单价明显高于 2006 年和 2005 年。2006 年普遍能够获得 7 折左右的机票，2009 年机票折扣率上升到 8 折，最热门的京沪航线 2009 年夏季以来全部是全价票。

3. 非贸易品要素行业和国内订价要素行业

这类要素价格的攀升，一方面受益于国内物价的全面上扬，另一方面也是人民币实际汇率上升的典型案例。所以，我们观察到，土地（最典型的非贸易品）价格不断上升，全国土地交易价格指数迅速反弹。而煤炭（最典型的中国订价资源），其国内价格一直高于国际价格，是少数大宗商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



品中国内价高于国际价的。

4. 部分大宗商品，如钢铁

观察海外钢铁价格指数，我们发现欧洲和亚洲的钢铁价格一直强劲。例如上轮通胀下，亚洲钢铁价格指数甚至在2007年5月还创下了历史新高。

此外，在CPI大幅攀升的时候，政府更加不愿意放开成品油订价机制，他们担心一旦放开管制要素价格，将不可避免地进一步推高物价水平。食品价格的上升反而不利于政府管制要素价格的市场化。

五、股市低迷，如何投资才能摆平通胀

当前低迷投资环境及高通胀环境下，该选择什么投资工具来取得理想回报，很大程度上要看个别投资者的预期回报目标及风险承受度而定。

当前经济放缓、股市动荡，这样的背景下，钱该往哪里放才比较稳当?

投资氛围低迷，偏逢通货膨胀侵蚀获利，怎样的投资才能抵御通胀，取得正面的净回报?在当前低迷的投资环境里，一方面，人们面对投资回报放缓，甚至难以取得理想回报的问题，另一方面，我们又面对通货膨胀扬升，不断侵蚀实际回报率的现象。

股票、债券、银行定期存款、房地产业、单位信托等传统投资产品，以及海外基金、保本基金、外币账户、结构性产品、实业投资信托等新金融产品，哪一项才能让您的回报“打败”通胀，取得扣除通胀后的实际回报?

抑或，依靠单一投资产品已不再可行，小投资者们也应该仿效基金经理们，建立自己的投资组合，并不时的检讨及调整各项资产配置，才能战胜通胀?

理财专家都坦承，当前市场展望不明朗，难以取得可观回报，同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又面对高通胀侵蚀回报率，确实是投资者以至整个市场面对的一大问题。

基金经理目前面对的一大挑战，就是如何在低迷的投资环境下，继续为投资者取得可观的回报，并超越大市。

对许多小投资者来说，目前他们的思绪可说是非常的矛盾。一方面，他们对市场的波动激烈感到忧虑，不愿作出太大的投资承诺，担心“血本无归”。另一反面，却又不甘心自己的储蓄或投资被不断扬升的通胀侵蚀，最终只获得一丁点的实际回报，甚至面对负回报。

1. 投资选择多应谨慎挑选

市场普遍预测，在2012年2月CPI将降到4%以下。加上原产品、食品及能源价格的推动下通胀率当年将高达3.5%～4.0%，将是2011年之后较缓的通胀率。

如果把钱放在银行生息，所赚取的利息在扣除通胀因素后其实是取得负回报，投资股市，短期却又面对市场波动激烈，可能赔掉老本的风险。

投资房产，一是涉及成本数百万元以上，二是短期买卖不容易转手。

投资期货，对一般投资者根本是可望不可及的事（每宗合约价值数百万元以上，而且散户没有直接的管道进场涉足）；购买单位信托，又面对必须先扣除一些费用，而且基金随着市场波动而可能短期无法获利的问题。

乍看之下，本地投资者似乎没有太多的选择，不如把钱握在手上更实际，但事实是如此吗？

尤其是当前的市况下，投资者更应该谨慎地作出选择，第一是讲求安稳至上，第二是精挑尽可能取得高过通胀率，又同时跑赢市场平均回报水平的资产类别（投资工具）。

在2010年之前，保本基金、海外基金、外币账户、结构性产品及实业投资信托等新金融产品都是陌生的名词，或是刚推出市场不久，可是今

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天，这些产品经过两三年的推广后，日益受到投资者的欢迎。

2. 保本基金风险低

目前股市波动大，短期风险高，不代表长期回酬一样欠佳，应该避开股票投资；同样的，过去的表现出色不能保证未来会有同样的表现，过去几年上涨的，今天可能到了下跌周期，过去几年下滑的，今天可能逆流而上，成为乱市奇葩。

投资要看中长期，不要过度关注短期的波动，也不要把全部鸡蛋放在同一个篮子上。所以在当前市况中，投资者可以做的就是建立本身的投资组合，多元化资产配置，尽可能的分散风险。

若您是不愿承受太大风险，但又不能忍受像定期存款这般低回酬，而且没有太大资金来建立投资组合的投资者，那么近年流行的保本基金，会是一个不错的选择。

保本基金最大的特色，就是不管市场上升或大跌，它提供在若干年后（一般是 3 年后）至少取回投资成本的功能，另一方面又有上升的潜能。

3. 适合保守投资者

简单来说，其最主要的目的是把投资者的风险降至最低（不会连本都亏掉），但又提供高过定存利率的回酬，最适合那些非常保守的投资者。

投资者要明白的是，当股市大涨时期，保本基金的回酬不可能取得像股票 10% 以上的回酬。

记得两年前，就有一名银行客户对我说，当时股市扬升了 15%，但其保本基金才上涨了 4% ~5%，这项投资根本不赚钱。但两年后的今天，股市掉头回跌时，他却跑回来要求加码保本基金的投资。

除了保本基金及股票，投资者目前也可考虑外币存款账户及定期每月投资的产品，例如投资联结保险。

据国外的经验，手上握有 10 万美元以上闲钱的投资者，可以建立涵盖 4 至 6 种资产类别的投资组合，但资金少过 1 万美元者，却可通过购买投资联结保单，在获得人寿保障之时，还可以小额资金间接的涉及股债市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资。

4. 中长期股票投资仍看俏

短期内，全球股市将继续受到美国经济及金融市场后续发展的牵制，任何不利的消息，都将打击股市表现。许多人认为在股市走势欠佳时，被视为避风港的债券一定会取得较高回酬，但在当前的高度不明朗市况中，债券其实也面对亏损的风险。

同样的，实业投资信托虽然是间接的产业投资，但它是一种证券衍生产品，一样受到股市波动的影响。若股市继续下挫，实业信托价格也将一样受挫。

在股市看淡、债券回酬未必理想、定存利率太低的背景下，保本基金会是最佳的选择，至少它在保本之余又提供升值潜能，潜在回酬可以战胜通胀的影响，取得正面的回酬。

当然，保本基金也是信托基金的一种，同样必须支付管理费，而且通常锁定三年以上，所以必须抱持中期的投资态度来投资。

如果投资者坚持只买股票，目前是逢跌买进、趁低累积的时候，但必须能够承受短期的风险。股市目前的本益比约为 12 倍，是历来最低水平，经济仍保持不俗成长，许多公司的基本面也完好无损，只是国内政局不明朗及美国经济衰退的内忧外患，将继续牵制市场的交投情绪。但中长期而言，股票投资仍将会跑赢通胀。

六、抵御通胀有绝招

从这两年 CPI 数据可以看出，通货膨胀已成常态。对于通胀压力带来的恐惧，对于财产缩水的无奈，迎战通胀，这是唯一的选择，而抵御通胀的绝招就是：选择多元化的投资，合理配置低风险的资产，这样才能顺利躲避通胀造成的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 通胀压力下的理财对策

国家统计局2011年6月11日公布了5月份CPI数据，5月份CPI同比上涨5.5%，从月环比看，当年二季度CPI分别为5.4%，5.3%，5.5%。而目前1年期存款基准利率虽已上调至3.25%，但与同期CPI增速相比，仍有2.25个百分点的缺口。1万元存银行，一年后将缩水225元，加上利息还不及当前的购买力。看到这样的一个对比数字，您还安心让自己赚的辛苦钱躺在银行的定期存折上“睡大觉”吗?

实际上，并不是因为2.25%或者更高的数字，你才必须要考虑通货膨胀导致的资产贬值影响。在你的投资理财规划里，通货膨胀就应该是被考虑在内的因素之一。

这是我们熟知的财富公式：

财富 = 金钱 + 时间 + 回报 - 通胀 - 税。

那么，什么是通货膨胀?

举个例子：2006年的100元人民币的购买力只相当于1978年的26元的购买力。100 - 26 = 74元。28年里，你的钱贬值了近74%，这就是通货膨胀。

通胀来临，我们需要想明白的是，尽量多持有资产，比持有现金更为合算。这里的资产，不一定是实物资产，土地、房产、私人股权、股票、艺术品以及外币等，都是资产。

并非所有资产都会有超过通货膨胀的升值幅度，有些资产的涨价幅度有可能低于通货膨胀率，说得更绝对一些，或许会低于银行定期存款利率。一定要记住，不是所有资产都会赚钱，要慎重选择投资品种。特定时期，资产的市场价格有可能超过升值潜力。

既然我们知道有通货膨胀，资产会升值，别人也会知道。大家一哄而上炒资产的结果是资产价格可能抬得过高。

再举个例子：从长远来看，股票和房地产是最适合对抗通货膨胀的资产。世界上主要经济体中，鲜有这两种资产的长期走势不能跑赢通胀率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。假若你用合适的价格购入这两种资产，然后长期持有，几乎肯定会赚。问题在于，恰恰在流动性过剩的时期，这两种资产有可能相对变得不安全。原因正是过滥的流动性会提升通货膨胀预期，从而让大家把这两种资产价格炒得太高。

投资心理实践一再证明，绝大多数人的投资决策是短视的。总之，在通货膨胀时期的投资哲学就是：

①选择资产；

②选择特定资产；

③选择在特定时期投入特定的资产。

那么，我们到底应该作出怎样的选择呢？

2. 高风险类投资产品不宜超三成

暂且先不论何种理财方式更能获益，在高通胀下，投资者首先需要明确的问题是，建立合理的家庭资产配置。

在资产组合中，适宜分成三部分：

一是储蓄、债券、保险等低风险、稳健型资产。

二是以银行理财产品等风险适中的增值类产品。

三是投资非保本、高风险类产品，如股票、基金、非保本银行理财产品等。

在市场震荡下，组合型的理财方式是比较稳健的，它能通过低、中、高不同风险的投资比例组合，实现个人资产保值、增值。

一般情况下，低风险、稳健类产品可占家庭全部资产的50%；风险适中类产品，适合保持在30%左右的比例；而高风险类产品的投资比例，以20%为宜。

股票宜长线操作。2008年的中国股市已步入牛市后时代，但中国经济的基本面依然是好的，只要您不求暴富，而只是寻求跑赢CPI指标，投资赢利是有把握的。一是选资源优势企业；二是选产品能涨价行业；三是选销售规模大的企业；四是选多元化综合性的企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收藏，不仅仅是艺术。现实中许多人开始把收藏艺术品作为一种保值、增值的投资行为。目前在国内，艺术品的投资是一个特殊的门类，其投资效益往往比别的项目更显著，其增值幅度也超过别的投资。由于精品在艺术家一生的创作中数量极为有限，其独有性和不可取代往往可令其市场价值以惊人幅度攀升。

当然，这也不是一概而论。具体到每个个体，投资比例可视个人投资喜好、风险承受能力不同而作灵活调整，但在目前通胀加剧、市场风险不确定性趋大的背景下，建议稳健类投资比例不应少于40%，而高风险类投资的最高比例则不超过30%。

3. 信贷类理财产品长盛不衰

在确定了组合比例时，投资者就可以开始有针对性地选择各项理财工具，比较市场上常见的各种理财方式，常见的就是银行发布的各种理财产品。

虽然说，在市场震荡中，部分银行理财产品出现了零收益甚至负收益的现象，但与资本市场超过50%的缩水幅度相比，相对稳健仍是银行大部分理财产品的优势。

所谓的稳健收益类理财产品，是指虽然银行不承诺保底，但基本能实现预期收益的那类。这类产品主要投资为信贷类产品、债券型理财产品。

从2008年市场行情看，投资信贷类的银行理财产品一度是一枝独秀。在挂钩证券市场的产品遭遇动荡时，这类产品受到投资者青睐。其中又以短期的如30天、60天、90天等最受欢迎。商业银行中，一度出现上市几小时就被抢售一空的场景。

而同属稳健收益类产品的债券型理财产品，主要投资于国债、政策性金融债等低风险产品，是风险最低的银行理财产品之一。比起购买单纯的国债，这类理财产品通过各种债券搭配来提高收益率，投资期限短，因此更具投资价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 偏股型基金可以长期持有

基金净值的缩水，让很多投资者面临了“割肉”离场还是继续持有的艰难抉择。就成熟市场来看，股票型基金是抵御通胀长期的、有效的工具。

虽然现在股市处于震荡时期，部分投资于股票、基金的人被套，但是证券市场后市仍将向好的基本面未变，而基金投资本就不适合快进快出。

但普通投资者由于缺乏一定的经验和信息，在股市中要承担更大的风险，所以在沪指 1800 点这个阶段性底部，适当选择股票型基金、指数型基金，应该能取得丰厚的回报。

至于投资比例上，即便是投资基金，也要做到分散投资，不能把所有的钱都投入到股票型基金中。上投摩根基金公司认为，一般而言，投资股票型基金的比例控制有个较为简单的公式，100 减去年龄的结果就是可以参考的投资占比。

在投资方式上，基金公司更倾向于推荐定期定投。基金定投能分散投资风险，又能克服贪婪和恐惧，可有效规避市场波动。

5. 国债利润虽小但仍值得投资

股市的低迷使得 2008 年以来的国债再次受到市民的青睐。2008 年前几期国债发行，出现了很久未见的抢购局面。在购买人群中，除了往年的老年人外，中青年也开始光顾。

不少年轻投资者表示，虽然国债不能带来很高回报率，但目前低迷的市场行情让人不放心，还是选择了稳妥的国债。

6 月份，2008 年第三期凭证式国债发行，抢购的人依然不少，甚至出现罕见的排队现象。尽管收益很低，但作为家庭资产配置的一部分，只要全年的 CPI 能控制在 5% 以内，就能赚钱。虽然可能最终的利润空间不大，但至少不用过多担心风险。

6. 黄金是通胀时期的“避风港”

黄金作为“天然货币”，是资产保值、增值首选。进行黄金投资应注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



意的是：

一是选择合适的方式持有黄金。

目前，黄金市场上的投资渠道大致有三类：纸黄金——以银行为代表；实物黄金——以上海黄金交易所为代表；黄金保证金交易——以场外伦敦金为代表。

对于想短期获利的投资者可购买纸黄金；对于想保值的投资者而言，应该选择实物黄金进行投资；对于风险控制意识较好的投资者可进行黄金保证金交易。

二是选择时点进入黄金市场。

黄金市场的高点应该在何处？2011 年 7 月黄金达到每盎司 1600 美元。美元承压，黄金走高，有人预测会达到 2500 美元/盎司。就历史角度而言，现在的国际金价仍未到历史高点。

7. 投资房产和实业

（1）投资房产。

不管将来房子的价格如何变化，房产都会成为抵御通货膨胀不错的工具。从长期来看，房地产的平均价格是一直在上涨，在最近几十年里，比通货膨胀率增长要快得多。

房产投资理财是利用房屋产权具有可分割性的特性，理财者购买房产后，可以期望通过转让或者出租以获取差价或者租金收益。理财师提醒，理财者应该量力而行，这里讲的“力”，不仅包括财力还包括能力，特别是房产投资，在评估这一点上特别重要。

房产投资比较适合有一定资金实力的投资者。

贷款炒房是不可取的，因为国家在政策上限制炒房行为，而且贷款利率走高的趋势对炒房人的压力会越来越重。

此外，投资者还要注意房产的变现能力差的因素，遇到紧急情况需要出售时，其中就蕴涵一定的风险。一般而言，出租房产是个比较好的出路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 投资实业。

如果选择一个好的项目，投资实业往往能获得非常可观的收益，不仅抵御通货膨胀不成问题，而且还能使财富稳步增值。

随着老百姓生活水平的提高，第三产业得到了快速发展。人们不再满足于过去的消费方式，而希望生活更加多姿多彩，这也为个人创业提供了难得的机会。那些想创业的人，不妨多关注以下 4 个方面，从而增加创业成功的机会。一是提供个性化服务和商品；二是与绿色环保健康相关的产业；三是能赚到女人和孩子钱的行当；四是资金门槛相对较高的项目。

投资实业，选择好项目是关键。现实中，由于投资失误导致损失隆重的案例也比比皆是。所以，在投资前一定要对目标项目进行实地考察，保证项目论证具有可行性才行。



稳健小博士

如何看大盘

各证券公司一般都有大盘显示，详细地列出了沪深两地所有股票的各种实时信息。我们要掌握市场的动向，首先就应该学会看大盘，通过这一方式入市操作。

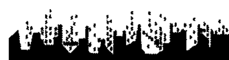
首先在开盘时要看集合竞价的股价和成交额，看是高开还是低开，即是说，和昨天的收盘价相比价格是高了还是低了。它显示出市场的意愿，期待今天的股价是上涨还是下跌，成交量的大小则表示参与买卖的人的多少，它往往对一天之内成交的活跃程度有很大的影响。

然后在半小时内看股价变动的方向，一般来说，如果股价开得太高，在半小时内就可能会回落，如果股价开得太低，在半小时内就可能会回升。这时要看成交量的大小，如果高开又不回落，而且成交量放大，那么这个股票就可能要上涨。

我们看股价时，不仅看现在的价格，而且要看昨天的收盘价、当日开



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盘价、当前最高价和最低价、涨跌的幅度等，这样才能看出现在的股价是处在一个什么位置，是否有买入的价值。看它是在上升还是在下降之中。一般来说下降之中的股票不要急于买，而要等它止跌以后再买。上升之中的股票可以买，但要小心不要被它套住。一天之内股票往往要有几次升降的波动。你可以看你所要买的股票是否和大盘的走向一致，如果是的话，那么最好的办法就是盯住大盘，在股价上升到顶点时卖出，在股价下降到底时买入。这样做虽然不能保证你买卖完全正确，但至少可以卖到一个相对的高价和买到一个相对的低价，而不会买一个最高价和卖一个最低价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

抵御通胀——换个思路去投资

一、通胀环境下的新思维

通货膨胀的严重危害之一，就是让人们手中的财富快速缩水。一位经济学家就这一现象作了这样的比喻："同样的钱数，昨天你本来还可以买一套房的，今天你却只能买一个客厅了，而明天你将注定只能买一个阳台。"因此，当通货膨胀来临的时候，财富保卫战也随之吹响了战斗的号角。或许你不喜欢运动，但你的财富却一辈子都在赛跑，而且，这是一场长达几十年的"马拉松"比赛。这场比赛悄无声息，甚至不管你是不是愿意参加，而你的对手就是 CPI。2007 年，当通货膨胀再次降临到中国民众头上的时候，市场上流行的一句话就是："你可以跑不过刘翔，但你一定要跑过 CPI。"也就是说，我们的收入如果在通货膨胀时期的增速能够超过物价水平的上涨速度，那么通货膨胀也就不足为惧了。

我们来算一笔这样的账，如果在过去的 1 年里，CPI 上涨了 5%，意味着你的生活成本比 1 年前平均上涨了 5%，那么也就意味着一年前的 100 元纸币，现在却只能购买价值为 95 元的商品或劳务。换句话说，当物价上涨的时候，你手里所持有的现金的购买力在下降。很多人认为，存款放在银行很保险，但是这也仅仅是在假设银行不会倒闭的情况下的"保险"而已，却并不能"保值"。尽管你的存款的"面值"没有改变，但是它的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“购买力”却在下降，你的财富悄悄地被吞噬了，而你还丝毫没有察觉。至于你所得到的银行利息，在通货膨胀面前将完全显得微不足道。这个时候，你唯一要做的就是要提高你的收入水平，减少甚至完全抵消物价上涨带来的财富萎缩。

在最近的金融危机当中，随着各国央行斥巨资救市的政策逐步展现成效，大多数人更为担忧的是随后几年的通货膨胀。不管通胀离我们有多远，人们对其后果总是心有余悸。

虽然如今的老百姓收入水平和一二十年前不可同日而语，人们对粮食、日常消费品的价格上涨也没有过去那么敏感，但是做好应对物价上涨之势的准备是完全必要的。一场与新一轮通货膨胀的比赛即将开始，你准备好了吗?

在通胀环境下，以下几种新的思维和方法将会让你的财富也在同比增长。

1. 安全投资，规避风险

俗话说：“留得青山在，不怕没柴烧”。在投资时，安全是最重要的，如果能够规避风险，其他什么都好说。2010 年，很多企业因资金陷入困境而破产，员工全部失业，面临生存危机。中国的投资者在股市一路高歌之际忘乎所以，笑谈着“6000 不是顶，8000 点不是梦”的豪言壮语，在越过 3000 点的时候满仓操作，结果地崩山裂，全部被套。大家都没有意识到，高处不胜寒，风险正在向自己靠拢。

安全，就是要规避风险，或者是尽可能降低风险。投资肯定有风险，证券报刊和媒体重复最多的话就是“投资有风险，入市需谨慎”，这个话谁都明白，就是没当回事。投资的目的当然是收益，是回报，而期望的收益越大，面临的风险也越大。风险与收益是一对冤家，你想获得超值的回报，那么就必须面对超大的风险。风险一旦产生，就可能对投资者产生非常大的影响，也就是说会导致投资者的财产损失。而大规模风险一旦发生，那么对投资活动就是灭顶之灾。当投资者在追求超额收益时，风险暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

露也是最大的。当大规模风险发生时，投资者可能连一丁点儿收益都无法保证，承受了全部的风险。从这个角度上讲，投资风险一旦发生，那可能会是100%，此时的收益就降到了零甚至是负数。在股指狂泻中，很多投资者把前些年的投资利润全部亏光不算，连本金都亏掉了六、七成。这就是风险，在风险面前，大家只能默默承受损失了。

因此，经过金融危机的考验，投资者第一牢记的就应该是安全。没有安全，再多的利润都会因为一次失败而人间蒸发得无影无踪。怎样才能使投资安全呢？投资者应该首先有风险意识，对风险及其危害有充分的认识；其次要对投资活动有充分的了解，了解其带来回报的同时，风险大不大、发生的可能有多少？最后就是要采取措施来尽可能避免风险，或者明白在风险发生时如何去应付，使风险危害的损失降至最低程度。

回避风险，就是要对投资中可能出现的风险进行事先分析、评估，估算其大小和危害，寻找规避的方式和途径，从而最大限度地去避免它，或者寻找减少损失的方法。风险意识是要求投资者意识到风险的存在、风险的危害，没有风险意识投资者就不可能采取措施去回避风险。经过金融风暴，大家应该对风险有了切身体会，但是千万不能好了伤疤忘了痛！对风险进行评估也是投资活动必须要做的功课。风险评估是对资产面临的威胁、存在的弱点、造成的影响，以及三者综合作用而带来风险的可能性的评估。不同的投资，或者在不同的时间里投资，面临的风险是不一样的。这些风险是可以进行事先测试的。在明确了不同投资渠道、投资对象的风险之后，投资者可以根据自己的风险承受力、对回报追求的期望值，结合投资环境，进行组合搭配，以降低系统性风险。

2. 投资要关注流动性

在金融风暴来临时，流行一句话叫“现金是王”。只有现金才具备消费的功能，而其他资产如果无法变现的话，那和废物没有差异。一些炒房者在房价拐点来临后，面临的是房价的步步下滑，此时炒房者希望立即把房子出手，但现实的情况是根本没有人接手。于是投资者只能将转让价往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下降，但是可能有接手意愿的人还是不多。这样，投资者的房子就可能无法转让，被迫成为房东了，这就是投资面临的流动性问题。流动性是指资产能够以一个合理的价格顺利变现的能力，它是一种所投资的时间尺度（变为现金的难易程度）和价格尺度（与公平市场价格相比的折扣）之间的关系。部分常见资产的流动性大小一般有这样的顺序关系：现金 > 活期存款 > 短期国债 > 蓝筹股 > 一般股票 > 城市中心小型物业 > 城市外围大型物业。特别是增加交易成本可降低资产的流动性，如增加印花税，可降低股票流动性；另外，T + 0 交易也比 T + 1 交易更具流动性。在证券市场，成交量大的股票流动性好，股票拆细后流动性也将上升。

在企业的财务管理过程中，经常要计算流动比率和速动比率这两个指标，这都是衡量企业资产流动性的。流动比率是流动资产除以流动负债的比值，反映短期偿债能力，其计算公式为：

流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

速动比率更进一步的有关变现能力的比率指标为速动比率，也称为酸性测试比率，是从流动资产中扣除存货部分，再除以流动负债的比值。速动比率的计算公式为：

速动比率 = （流动资产 - 存货） ÷ 流动负债

因此，在投资活动中，除了安全性，现在考虑最多的不是赚多少钱的问题，而是流动性问题。在乱世，可能一个包子比一块金子值钱，因为金子不能吃。在经济繁荣阶段，市场上的商品价格总是在朝上走，尤其是作为投资对象的房地产、股票等。人们不断产生对这些东西的偏好，导致市场价格的攀升，而企业的经营成功也支持着股票价格的上升，社会财富的增长导致房地产需求的不断膨胀。当经济走向下滑，甚至是金融危机来临，企业的经营前景暗淡、盈利预期不明朗、投资信心受到打击后就会选择抛出股票、房地产等各种投资品，买涨不买跌的心理导致越跌越卖不出。所以在股票熊市里，在跌停板上往往有个天量抛盘死死封着，而买盘很可能是零，股票成了有价无市。房地产市场也是这样，房价的一路下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导致无人接盘，按揭买房的投资者损失巨大，甚至因断供遭银行收回房产，血本无归。美国的次贷危机中这种情景是非常典型的，缺乏流动性的投资在经济萧条时所承受的贬值压力远远超过高流动性资产。个人投资者在进行投资决策时，应该充分考虑这个问题。投资对象中流动性最高的应该是变现能力高的品种，如银行储蓄、货币型基金、债券；中等流动性的有股票、基金等；流动性差的是房地产、艺术品等。在金融风暴的“冬天”，投资应该关注流动性，但并不是说流动性低的品种就一定不适合投资，而是需要个人根据实际条件和对未来的充分展望后进行规划，设计灵活而回报率可行的方案。

3. 投资一定要有收益

“你不理财，财不理你”，如果不进行投资，财富不会增值，甚至还要贬值，积极的办法就是要让财富增值，也就是要“钱生钱”。投资就要讲回报，相同的资金，投资回报高当然是好事情。但是，投资回报与投资风险永远是一对孪生兄弟。投资回报高，意味着风险也高，风险低的品种回报肯定比较低。银行储蓄是目前最安全的投资途径，但是其收益在降息通道中是越来越低，像美国和日本的利率已经接近零了，这样的收益对很多投资者来讲肯定不甘心。投资股票吧，2008 年最惨的就是股民了，很多人在前几年已经赚得不错了，一下子都赔进去不算，还亏得老本都折掉了，怎一个伤心了得！

其实，不同的投资品种，在不同的时机，或者不同的投资方法，都可能产生不同的收益效果。银行储蓄活期固然收益少，但长期看就要多好多；股票投资买进垃圾股，亏钱没商量，要是碰上潜力股，一年赚十倍也不算奇迹。其他的投资工具也各有千秋，关键还看投资者如何去选择。

如果投资者因为对风险心有余悸而放弃投资，那么资产就毫无增值的可能，相反随时可能因为货币贬值等因素而导致资产缩水。资产必须进入投资环节，才能带来收益回报。虽然冬天比较冷，但投资的机会却很多。现在很多投资领域经过狂风暴雨式的洗荡，风险已经大量释放，泡沫绝大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



部分已经破裂，留给投资者的是机会。投资者现在可以静下心来，把过去的投资思路进行彻底的梳理。重新鼓起投资的勇气，调整好投资心态，不以一时的亏损看未来，生命不息、投资不已，只有投资才能获得满意回报。

二、学会选择是一种智慧

市场波动给投资者带来了选择的机会，学会选择意味着也在学会放弃。在选择的过程中，投资者才能逐步走向成熟。

其实，投资的目的是生存和发展，追求完美既不是目的也不是手段，所以在选择中应该放弃完美。这个过程是痛苦的，常常会在后悔中反复煎熬。放弃完美也就意味着经常要面临失去诱惑的后悔。这样，回避后悔就成为放弃完美后的一段心灵历程，让我们的心灵更加坚定，从而达到知行合一。

1. 把握市场节奏

谈到节奏，我们自然而然会联想到音乐的韵律和节奏，其实日常事物都是有节奏的。把握节奏是学会选择的前提条件。

在投资的实际运作中，把握节奏是所有工作的开始，更是一般意义上的工作。只有恰当地把握节奏，才能融入市场中，进入演绎的阶段。在一般意义的工作中，更为关键的要素是控制盲目和漫无目的的凭空猜测。投资专家能够盈利也并不意味着其在所有品种上都能如鱼得水，而是在一般意义的工作基础上能够把握那种节奏，明晰属于自己的那种节奏感，价值判断便由此而生。当进入演绎阶段之后，良好的节奏感会赋予我们优先的策略选择和适当的战术控制。

节奏是市场中品种自身的内在规律，在有目的的投资活动中必然会遇到本身并不希望的信号或干扰，其既具有随机性又具有集串性，且噪声分布的上述特征直到无限小的空间依然同时存在。市场节奏的寻找和把握是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对内在规律的探索，探索的过程本身就是一个诸多不确定因素综合作用的过程，意义也在于其是一个弱化噪声和风险的过程。市场节奏是一种有序和无序的结合，也许有序是我们经过潜心研究可以把握和领悟的，而无序的节奏则对悟性和累积的依赖更为强烈，这一种无序正是市场的魅力所在。

2. 学会选择

市场中的不确定性正是市场吸引人的所在之处，市场的波动是不确定性的一个结果。在整体波动的过程中，选择是一个不可避免的要回答的问题，学会选择或学会做出自己的选择就是把握了取舍，尽管有时取舍所带来的真实与预期会有差距。

于是，此刻我们的思维步入了不确定性或可能性，这也要求我们去掌握其中的规律，面对繁杂抑或简单的可能与不可能之间做出自己的选择。

无论是在市场上还是在生活的现实当中，做出一个选择必然是根据已经经历了过去的现在来做出的判断。为什么要经过判断来做出选择呢？那是因为在现实当中存在模糊逻辑，在事实的发展过程中需要逐渐地认识事实的本质，在市场中也存在同样的道理。在不同阶段所做出的选择是对模糊事实的一个不断认识而形成判断后的结果。在前期能够做出正确判断并做出选择的人无疑比后来者要获取更多的有益空间，由此选择的基础是基于判断力的，而造就判断的势必是对已有事实的把握和敏感的智慧，考验其选择结果的则一定是能进行后验证实或证伪的时间。

选择的过程其实是一个不断放弃既有的过程。时间流逝，每位投资者都会在投资的征途上不停地选择与放弃，放弃是为了更好地选择。只有放弃一部分东西，才能更加精确地找到心中的更好。试想每天把市场上所有品种的细节都过一遍，流于表象了解的同时却丢掉了专业的判断和分析。正如只有一只手表的时候，可以知道是几点，当拥有多只手表时，却无从确定是几点了。经过思考判断后的选择和放弃，无论如何都是已经存在的过去，放弃在此也是一种选择。那些成功的或失败的选择在后面的道路上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都将成为我们判断的基础。现在的选择也许并不尽如人意，明天对今天的选择和放弃也不仅仅是简单地重复，吸取了经验和教训的明天对选择的要求则会更高，而选择后继续做正确的事情是不变的真理。

市场多变的可能性赋予了投资选择的科学性，使决策更具实践性和战略意义。当把一个铜板投向空中时，在刹那间我们将经历自然界最迷人的难题之一：随机性。在铜板掉落地面之前，我们对它会出现正面还是反面无从判断。但经过多次的投掷之后，在一定程度上我们可以得到一个相当合理的预测结果——概率这一工具的应用，这也进一步加强了市场选择作为一门艺术的吸引力。选择需要的是实事求是，需要放弃和智慧的判断，更需要勇气和胸怀。选择本身也在纠正着我们选择的错误，放弃原来的选择也是选择。在投资的路途上，每时每刻都会让我们面对诸多可能性的选择，一路上的比较和判断势必会对“鱼和熊掌不可兼得”这句古语形成深刻的理解。当继续前进的时候，于是思维又告诉我们学会选择是为了学会选择的选择。

3. 学会空仓

记得多年以前，一位老师问一位学生，他问：“你敢不敢不赚钱?”当时这位年收益率超过100%的学生也摸不清头脑，不知所云。

是啊，难道不赚钱也需要勇气和胆量吗?

在市场中，利益的诱惑常常让投资者冒险涉入毫无经验和知识积累的行业中去。在这个过程中，似乎每一个人都成了自己所投资的行业的专家。而且市场的表现常常也是在一个粗略的概念引导下走向一个又一个高峰，接着疯狂了的情绪极大地抵消了大家对行业的无知和初期些许的理智。投资者在狂热的带动下深深地害怕失去任何一次所谓的热点轮动，于是一个游戏始于无知，终于出清。此刻，市场中的我们则应该在思维中加入耐心和等待，而不是盲动。

把握热点，随着市场和时代的节奏而动本来没有错，但一贯的强势出击最终会让我们疲于应付，正如一张满了弦的弓从未松弛或一只打出去的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拳头从未收回，力量和收益的意义也就成为烟消云散的童话了。而一旦加入了耐心和等待，不仅在于满仓时的耐心和等待，更在于空仓时的耐心和等待，于是机会到来的一刹那间的决断才有了源泉的支持。空仓的耐心和等待是一种思维优势，也是投资的一种精神，因为其赋予了投资的力量，是一种常常能在市场中遨游的人们反省的力量。“常在河边走，哪能不湿鞋”，空仓能够让我们在涨潮的时候坐在旁边观看波浪的绚丽，思考赋予人生的意义。同时，空仓的优势更加体现在等候退潮后市场露出的机会，准确出击。

空仓无疑加剧了投资的寂寞，然而习惯于寂寞是投资的情怀。难耐寂寞最终会被市场否定，寂寞和孤独的空仓在完美着我们投资旅途的同时，又何尝没有为我们留有时间反省和判别下次机会提供了一个思考的空间呢？只有学会空仓才能把握现金流，也只有学会空仓，才能成为大家。

三、增加理财手段可抵御通胀

相比二十多年前，家家户户靠过量储存日常用品来抵御通货膨胀来说，现在我们则有更多的理财手段。一般说来可采用以下几种：

1. 投资黄金等贵金属

黄金因其本身具有的物理特性和社会属性，成为了在金本位制下及其之后时期的重要保值工具。近期金价的上涨就是对通货膨胀现象的回应，买入黄金的衍生品——贵金属纪念币是可以推荐的一种理财方式。

2. 与黄金理财有异曲同工之处的是外汇理财

针对美元对主要货币贬值的趋势，选择强势货币以对冲美元下跌的风险。其他货币的币值稳定可以在一定程度上抵消人民币购买力下降的风险，从而达到抵御通货膨胀的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 购买艺术品、邮币卡

相对来说，这一个投资人群比较少的投资领域，无论在通货膨胀时代还是在币值稳定的时代都很重要。但是因为其市场的流通性不是很稳定，专业性强，不是普通大众容易参与的品种。

4. 房产投资

在通货膨胀时期，房地产往往成为价格上涨的龙头，也是大资金和普通百姓投资的重要方式。但是因为房产价格往往先与其他产品启动，也往往最先见顶，所以选择投资市场和投资价格就十分重要。目前在宏观调控力度越来越强的情况下，要随时注意政策风险。

5. 证券投资

证券作为资金链最短的投资，已经成为了大众理财的主要方式。证券投资衍生出的专家理财产品——基金，是今年最热门的理财工具，并成为了如今大盘上涨的主要动力。但是，作为公募理财的基金因为其适应性太强，针对性方面还有明显的不足。作为证券市场的必要组成，私募基金便应运而生，这其中表现最抢眼的就是银行发售的理财产品。根据风险承受力的不同，银行设计出了不同风险级别的理财产品，从固定收益的低风险理财产品、打新股系列的低风险理财产品，到搭配一部分基金设计的双赢计划，再到以基金配置为主的 FOF 产品——基金计划。在产品设计上充分体现出了以客户为中心的经营理念，受到了客户的追捧。

其他的理财方式还有直接投资企业或者股权投资方式，通过企业的高增长战胜通货膨胀。投资渠道的多样性，使得我们可以有效抵御通货膨胀。

四、黄金投资——抵御通胀的天然利器

从事黄金投资时，需要综合考虑黄金价格、各类黄金投资品种的特点以及各类金融资产的风险和收益等因素，才能做出比较理性的选择，并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于目前国内金价和国际价格已基本统一，国际政治和经济形势的变化也对黄金投资决策产生影响。那么在股市处于低迷的时候，是选择投资黄金，还是继续加大对股票的投入呢?

黄金市场的建立为企业和居民提供了新的投资和避险渠道。与证券投资不同，购买黄金有实物做基础，金价再低总还是有价值的，特别是在股市低迷的时候，黄金的投资价值会凸显出来。2000 年以来，欧美股市连续下跌，黄金价格连续十年大幅度上涨，投资黄金的吸引力开始显现出来。黄金的获益率虽然不如股票，但是其价值相对稳定。从市场上的表现看，黄金价格总与股票市场呈反向运动，当面临巨大经济波动、股市等投资市场出现滑坡时，购买黄金可以用来回避金融风险。而当经济形势好转、股市发展平稳时，资金往往会聚集于获利更高的股票市场，金价会下跌，但仍可作为投资组合中的低风险选择。

对于投资品种的选择，纸黄金和实物黄金投资者仍然坚持逢低建仓的原则，长期持有。但是投资者需要关注的是在人民币持续升值的背景下，长期持有带来的投资贬值问题。投资者可以通过规划投资方法的手段来避免资金损失，实现获利。比如将投资资金分散出一小部分用于投资一些带有杠杆性质的黄金投资品种，例如黄金期货、AUT + D（黄金现货延期交收业务）等。如果作稳健型投资，应该考虑选择低杠杆的投资品种，比如 1:5 的杠杆交易品种，通过杠杆持有，来对冲人民币升值带来的投资贬值问题。

另外，杠杆性质的投资者，在不违背牛市上涨的原则下，应该考虑在市场趋于冷清时建立适当的多头仓位，中长线持有，在未来走势中关注。投资黄金的动机应主要放在保值、增值方面。黄金最理想的功能是保值，但也能实现增值。投资股票虽然收益比较高，但是与其高风险是相匹配的。

工欲善其事，必先利其器，要在黄金市场掏出真金，必须拥有良好的工具，即正确的黄金操理念，再配合投机、避险、委托交易等策略，只有这样才能在黄金市场游刃有余，创造惊人的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其实一个成果的投资者所依靠的并不是一门独特的技术指标，也不是非常精准的技术面的分析，而是具备正确的操作理念和方法，尊重趋势顺势操作，避免武断，积小胜为大胜，这样你便能跻身赢家之列。下面我们对投资黄金市场进行一下预测：

（一）黄金市场胜过美元

近年来，金融市场前途未卜，就连美元也不保险了。希望资产保值的投资者开始转向黄金市场。

2008 年以来，国际金价从 600 美元/盎司起步，三年翻了两倍，征服了众多投资者。金价 2011 年 12 月底探至 1525 美元之后，再次启动了向上的步伐，2012 年 2 月初已达 1746 美元，当年累计涨幅已达 15% 以上。金价上涨的主因是，市场对全球通胀感到担心，且地缘政治不确定性忧虑亦有所升温，投资者对黄金的兴趣大增，投资基金也大量买进黄金，促使金价创下历史新高。

由于美国国债危机和美元贬值，2011 年三季度后现货黄金价格飙升，是自 1979 年以来最大的年涨幅。投资者将黄金视为对冲美元汇率风险的投资工具，因此，金价走向通常与美元相反。

欧债危机还在继续蔓延，投资者们条件反射般地抢购黄金，推动黄金价格持续上扬。现在，美联储近乎于零的利率政策将延续到 2013 年，这不仅使全球大宗商品持走高，助长通胀，而且正在祸及美国整体经济，美元的光环黯淡了，黄金却继续金光闪闪。

（二）投资需求依然旺盛

购买黄金是一种古老的投资方式。黄金不同于纸币，不会产生利息。如果想从黄金上获得投资收益，唯一的指望就是金价的上涨。

摩根大通认为，未来黄金投资需求会增加。2008 年的投资需求将高于 2007 年的水平，因为 2007 年上半年需求疲软。但有观点认为，2008 年黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金首饰需求会持平或走软。

有市场人士担心，金价走高将抑制首饰等黄金实物需求。但分析师认为，新兴经济体收入的增长可能会打消这种顾虑。

投资基金是影响金价的一个重要因素。通常来讲，持有黄金的基金大部分是长线的，但从现在来看，短线基金也开始持有了。另外，还有一个因素是一些黄金生产商开始把过去卖出的远期销售合同买回。全球对黄金的需求是非常强劲的，因此金价仍然会上升。

目前的一些宏观经济情况与1980年现货黄金价格触及每盎司850.00美元高点时并无二致，但另一些因素发生了变化，而这可能导致黄金价格进一步上涨。目前，投资者的需求水平也是数十年来所罕见的。

（三）黄金前景继续看涨

黄金历来都具有保值功能，这一特性将继续吸引投资者的眼球。黄金与美元，黄金与通胀关系最为密切。美元与通胀的走势决定了黄金需求还将继续走强。

最近以来，黄金供应瓶颈问题日渐凸显。由于开采投入成本普遍上升，金矿开采变得更加昂贵。矿业公司不得不进行更深层的挖掘，并将触角伸向了地缘政治风险较高的地区。投资匮乏以及全球最大的黄金生产国南非矿石级别的下降也对黄金产量产生不利影响。

随着印度、中东和其他亚洲发展中国家的经济正在以两位数的速度增长，这些地区的黄金消费者可以承受更高的金价，这将为金价提供底部支撑，如同为其加装一层安全网。

同时，市场预计美元将进一步走软，从而会对黄金价格构成支撑。因美国联邦储备委员会维持现有利率政策不变。低利率将给美国经济带来积极的影响，但恐怕也会引发市场对通货膨胀的担忧。而且，投资者往往会买入黄金作为对冲通货膨胀的手段。

总而言之，黄金市场龙年将迎来新一轮的辉煌。考虑到2012年2月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20 日现货黄金涨至每盎司 1710 美元的历史新高，龙年黄金市场这一轮涨势或许还未结束。受中东紧张局势影响，现货黄金价格将超越每盎司 1800 美元关口。

投资黄金具有以下一些策略：

1. 看清大趋势

黄金买卖不同股票买卖，黄金卖买只有大势，而没有个股。人们在买卖黄金时，常常片面地着眼于价格而忽视金价的上升和下跌趋势。当金价上升时，价格越来越贵，越贵越不敢买；在金价下跌时，价格越来越低，越低越觉得便宜。因此实际交易时往往忘了见势而为的格言，成为逆市而为的错误交易者。在金价上升的趋势中，只有一点是买错的，那就是价格上升到顶点的时候。金价犹如从地板上升到天花板，无法再升。除了这一点，任意一点买入都是对的。在金价下跌的趋势中，只有一点是买错的，那就是金价已经落到最低点，犹如落到了地板，无法再低，除此之外，任意一点卖出都是对的。

2. 尽量使利润延续

缺乏经验的投资者，在开盘买入或卖出某种货之后，一见有盈利，就立刻想到平盘收钱。获利平仓做起来似乎很容易，但是捕捉获利的时机却是一门学问。有经验的投资者，会根据自己对价格走势的判断，确定平仓的时间。如果认为市势会进一步朝着对他有利的方向发展，他会耐着性子，明知有利而不赚，任由价格尽量向着自己更有利的方向发展，从而使利润延续。一见小利就平仓不等于见好即收，到头来，搞不好会盈少亏多。

3. 不打无把握的仗

当你感到金价的走势不是很明朗，自己又缺乏信心时，以不沾为宜。如果自己感到还有把握，不如什么也不做，耐心等候入市的时机。如果已经开盘，大有食之无味，弃之可惜的感觉时，不如平盘离场。切勿过分计较盈亏，冒无把握之风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 火眼识金

金融市场，经常传出一些消息，有些消息事后证实是真实的，有些消息事后证实只不过谣传。金融投资者的做法是，在听到好消息时立即买入，一旦消息得到证实，便立即卖出。反之亦然。在坏消息传出时，立即卖出，一旦消息得到证实就立即买回。黄金市场是一个非常敏感的交易市场，所谓见微知著，见风即雨，是投机者的心理反应。从盈利的目的出发，必须跟着市场走。

5. 保持一颗平常心

投资黄金买卖，具有很大的风险性。盈亏是必然发生的。希望盈多亏少，希望做常胜将军。没有输的思想准备，一心想着赚大钱的人很难保证到头来不亏。正确的态度是，既有赚的希望，也有赔的准备。买进黄金之后，要分析市势的动向，如果市势对自己有利，就耐心等待，争取利润延续，但是，当市势于己不利时，特别是自己已感到市势不对头时，不要太计较得失。输一点就输一点，斩仓离场。过分计较得失，亏一点便感到不服气，做错了就硬等、苦等，岂料，有时竟是越等越糟。

6. 当机立断，果断出手

在黄金交易中，有时为了去争几个点而误事。有的人在做完一笔交易后，给自己定下一个盈利的目标，才准备平盘。心里不停地盘算着这一时刻的到来。有时价格已经接近目标，机会很好，只是还差几个点未到位，本来可以平盘收钱。但是碍于原来的目标，心里总在那里祈求到位。经验告诉我们，有时几个点不到就不到，只为着多赚几个点反而坐失良机，造成亏损。如果你对价格走势有信心，最好不要计较小小的差价，该买的买，该卖的卖，把握最好的时机。犹豫不定往往耽误时机，该赚的赚不到，不该亏的却亏了，市场就是这样捉弄人。

7. 不要把鸡蛋放在一个篮子里

黄金交易，要量力而为，不要把自己一生的积蓄全部投进去。因为那样太危险，万一测不准，就有发生大亏损甚至不能自拔的可能。明智的做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法是先投资总额的1/3，待市势明朗、于己有利，再增加投资。

以上七点关于黄金投资的操作策略，只要你能得心应手，运用自如，那么你就能在黄金市场中立于不败之地。

（四）投资黄金有妙招

随着国内黄金市场逐步开放，个人黄金投资品种先后出台，给普通黄金投资者提供了多种选择。黄金作为投资的一个重要组成部分，从资产的安全性、变现性考虑，可作为一种投资标的，纳入整个家庭资产的投资组合中，是一种理智的选择。但作为普通黄金投资者，应怎样理智地进行黄金投资呢？

1. 要了解黄金投资品种及特点

第一，了解国内可供选择的品种。上海金交所提供的品种有：现货黄金 Au99.99、Au99.95，现货延期交易 Au（T+D），国有银行提供的黄金账户产品（又称纸黄金）等。纸黄金采用投资者开立黄金账户的方式进行，交易起点较低。

第二，民间黄金投资通常采用实物黄金投资。通常民间投资黄金是买入黄金现货实物来进行投资。有多种选择：一是在一些产金地区买入成色在 Au95 以上的金块，此种购买方式价格相对较低，黄金含量不标准，出售时金含量测定手续烦琐。二是产金区外多数黄金投资者是通过买入首饰来进行投资的，与金块投资相比利润减少很多。还有一部分人投资金币，其远期价值很高，而投资收益较小。比较可行的黄金投资应该是投资金条、金块，虽然金条和金块也会向投资者收取一定的制作加工费用，但这种费用在一般情况下是比较低廉的。只有一些带有纪念性质的金条、金块，其加工费用才会比较高。金条、金块的变现性非常好，并且一般情况下在全球任何地区都可以很方便地买卖，大多数地区还不征收交易税，操作简便容易，利润比较可观。

第三，了解国际黄金交易商提供的黄金期货、黄金期权、远期黄金交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易。这些投资品种都可放大资金30~60倍，但利润与风险共享。目前国内黄金市场还没有这些品种，随着国家对黄金市场监管和相关的政策出台，这些品种也会逐渐开放。

2. 投资黄金应注意选择市场和品种

我们在了解了黄金投资品种的基础是，应选择适合自己投资的市场和品种。黄金价格24个小时不间断波动，并且在世界不同的地区，黄金价格的波动空间也有很大的差异。亚洲金价是随着欧美地区金价的变动而变动的，因此正确地选择市场很大程度上是决定普通黄金投资者成功的关键。

第一，正确选择国际黄金市场和国内黄金市场。

国际黄金市场：伦敦市场、苏黎世市场是以现货为主，纽约市场、芝加哥黄金市场是以黄金期货为主。我国香港黄金市场既有现货又有期货。2008年前我国还没有全面开放黄金期货、黄金期权、黄金保证金交易等品种，因为这些品种操作起来比较复杂，地区交易时段黄金价格差价大，有一定技术含量，风险较大，比较适宜有一定金融交易基础的投资者，不适宜普通黄金投资者参与。

国内黄金市场：上海金交所提供的黄金现货和黄金现货延期交易，都是可操作性较强的品种。随着时间的推移，上海金交所将逐渐降低门槛，为更多的普通大众开辟黄金投资渠道。

国有银行推出的纸黄金：2003年中国银行推出的黄金宝（个人实盘黄金买卖业务）、中国工行推出的金行家。投资者开立黄金账户，仅用于黄金买卖交易的账面收付记录，不可转账或兑现实物黄金，也不计付利息。交易标价直接参照三大国际黄金市场价格24小时滚动报价。交易不收手续费，采取点差方式，方便快捷，操作简单，无须保管实物，大大降低了投资成本，能在黄金大牛市中赚取丰厚的利润，适宜广大普通黄金投资者参与。

第二，普通黄金投资者想在黄金市场投资成功，就要把握趋势、顺应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场。

黄金投资市场是一个全球性的投资市场，每天的成交额巨大，任何机构甚至欧美中央银行都无法操控市场。全球统一的报价体系，每天 24 小时双向交易机制无一不体现了黄金市场的公平与公正。它所具有的全球流通、保值性强、赢利稳定、无税金等特点更是股票、期货、房地产所无法比拟的。而这些优势正让越来越多的投资者产生共鸣。随着国际黄金市场的逐渐升温，黄金投资市场可以说商机无限。就投资价值来讲，黄金是最有价值的投资品种，在特殊情况下，黄金的价值就尤为显现。了解黄金的特殊性，把握好变化趋势，就能在黄金大牛市中赚取巨大利润。

我国黄金市场开放以来，所有参与黄金市场的投资者，并非都从黄金市场的大牛市之中分到了一杯羹，这是市场的选择与自己对市场的驾驭能力不能吻合造成的。目前，不少投资者参与一些保证金交易，由于存在做空机制以及 10～60 倍以上的高杠杆效应，使得不少踏反节拍的投资者损失惨重，大量“学费”进入他人的腰包。当然，也有踏准行情的黄金私募基金赚得盆满钵满，资金翻上几番，但毕竟凤毛麟角。绝大多数参与保证金交易的投资者只有惨痛失败的记忆，主要原因是缺乏对黄金市场的认识和市场的选择，缺乏对市场方向的驾驭能力，缺乏成熟有效的投资理念，缺乏参与黄金衍生品市场的资金管理能力，缺乏对黄金市场投资的认识，缺乏相关联的金融交易经验。

普通黄金投资者如能理智考虑国际黄金市场与国内黄金市场之间的差异，从中理解国家有关的政策初衷，了解国内黄金市场发展初级阶段的传统观念，黄金市场的牛市行情还能错过吗？如能在以后上涨行情中把握趋势和正确的投资理念，分清楚市场、品种及其特性，普通黄金投资者的黄金投资收益将非常可观。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稳健小博士

什么是纸黄金?

纸黄金就是个人记账式黄金，它的报价类似于外汇业务，即跟随国际黄金市场的波动情况进行报价，客户可以通过把握市场走势低买高抛，赚取差价。纸黄金又可称为黄金单证，就是指黄金所有人所持有的只是一张物权凭证而不是黄金实物，黄金所有人凭这张凭证可随时提取或支配黄金实物，这种黄金物权凭证就被称之为纸黄金。能够确定交割日期的就是黄金期货合约，随时可以交割的或不确定交割日期的就是黄金现货合约，如黄金仓储单等。

纸黄金的类型除了常见的黄金储蓄存单、黄金交收订单、黄金汇票、大面额黄金可转让存单外，还包括黄金债券、黄金账户存折、黄金仓储单、黄金提货单，黄金现货交易中当天尚未交收的成交单，还有国际货币基金组织的特别提款权等，均属纸黄金的范畴。

五、黄金期货和股指期货

所谓期货，一般指期货合约，就是指由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。这个标的物，又叫基础资产，是期货合约所对应的现货，这种现货可以是某种商品，如铜或原油，也可以是某个金融工具，如外汇、债券，还可以是某个金融指标，如三个月同业拆借利率或股票指数。

（一）黄金期货

一般而言，黄金期货的购买、销售者，都在合同到期前出售和购回与先前合同相同数量的合约，也就是平仓，无须真正交割实金。每笔交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得利润或亏损，等于两笔相反方向合约买卖差额。这种买卖方式，才是人们通常所称的“炒金”。黄金期货合约交易只需10%左右交易额的定金作为投资成本，具有较大的杠杆性，少量资金推动大额交易。所以，黄金期货就是针对黄金现货推出的一种期货合约。黄金期货买卖又称“定金交易”。

根据有关规定，黄金期货合约最低保证金为7%，再加上期货公司为了防范风险增加的保证金比例，一般情况下在10%以内。按照目前黄金现货价170元/克、1手合约300克计算，买卖一手黄金期货合约只需5000元。

期货是保证金交易，一般只用5%～10%保证金就可以进行交易，而股票和其他现货都是全额交易。保证金交易最大的特点就是杠杆效应，像黄金期货就可以用10%的资金做100%的投资。

黄金在2007年迎来投资者更多的关注，CPI加强了保值诉求，股市催发了投资欲望。随着金价持续上涨，黄金投资的保值、增值功能日益显现，购买黄金已成为越来越多家庭必选的投资组合。筹划中的黄金期货，也将吸引更多的资金追捧，令我国的黄金投资与国际接轨日渐完善。

鼠年中国首个交易日，股市、期市有色金属品种等纷纷遇冷，这给百姓新年理财增添了几分踌躇。

2008年，投资什么期货品种最好？2008年1月由上海期货交易所推出的黄金期货是投资者不错的选择。黄金期货上市后，投资者参与积极。前3周累计成交已达1154918手，成交金额为2518.72亿元，总持仓量为43234手。

纵观全球金融市场，一方面，美国次贷危机余波未了，美元持续贬值，全球通货膨胀压力加大；另一方面，欧美、亚太等地区金融市场动荡不安，特别是股市宽幅震荡，天然具备抵御通胀功能的黄金期货自然成为市场各方资金追捧的对象。

在这样的环境下，国际各大投行也普遍提高了黄金的预期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我们了解了黄金期货的一些基本常识后，下面我们就应该尝试怎样操作了。

1. 黄金期货基本规则解读

黄金期货是期货，如同股票投资要到证券公司开户一样，黄金期货交易要到期货公司开户交易。

首先，黄金期货交易采取的是多空双向交易机制，也就是说投资者认为未来价格上涨可以提前买入黄金期货，如果认为未来价格下跌也可以提前卖出黄金期货，如果判断正确就可以获利赚钱，采取的是老百姓经常说的“买空卖空”机制。

也就是说买的人不一定要黄金，卖的人也不一定有黄金，买卖双方都是基于对未来价格的不同判断，做出当前是买进还是卖出的决策。比如当前期货市场显示的明年2月份的黄金价格是180元/克，投资者认为未来黄金价格要涨，那么他可以在期货市场买入，一段时期后价格上涨至200元/克，投资者就可以获利平仓，每克赚20元。

其次，黄金期货交易的是符合国标GB/T4134－2003规定，金含量不低于99.95%的金锭，每手为300克，黄金期货实行的是保证金交易方式，也就是说按180元/克计算，投资者做一手黄金的价值是54000元，由于期货交易是保证金交易，按10%保证金计算，做一手黄金仅需保证金5400元，因此黄金期货投资门槛相对比较低，更适合普通投资者。

再次，与股票投资实行“T＋1”交易不同的是，黄金期货实行的是“T＋0”交易，也就是当天买进当天就可以卖出，这样投资者进行交易后，如果发现做错，当天就能够认错出来。同时也给很多业余投资者更多的选择，投资者有时间就做，没有时间就不做，当天进当天就可以出来。

2. 黄金期货与目前我国其他黄金产品异同

目前，我国投资理财市场上，还有三类黄金理财产品：实物黄金、纸黄金和黄金管理账户交易。实物黄金，即买金产品，比如金条、金币以及金饰品等。“纸黄金”一般是指一些银行机构推出的记账式黄金买卖，须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全额付款，不交割实物。例如中国建设银行推出的“龙鼎金”，包含个人账户金交易、个人实物黄金买卖两大类业务，其中的个人账户金交易就是指这种“纸黄金”业务，而个人实物黄金买卖业务买卖的就是实物黄金。值得一提的是，银行的个人实物黄金买卖业务只卖黄金，并不回购。“纸黄金”买卖方便，但是只能做多看涨，无法做空，也就是说买了黄金价格下跌的话投资者的资产会缩水。黄金管理账户交易是指在上海黄金交易所推出的黄金理财品种，主要有 Au99.95、Au99.99 和 Au50g 三个现货实盘交易品种和 Au（T+5）与延期交收（T+D）两个现货保证金交易品种。做现货实盘投资者要付全额保证金。黄金 T+D 是保证金交易并可以做空，即在高价先卖出，在低价再买入平仓赚取差额。由于流动性较差和交易规则过于复杂，很多投资者望而却步。

3. 影响黄金价格走势的几个因素

投资者要投资黄金期货，要了解影响黄金价格走势的因素。作为美金、黄金和黑金（原油）三金之一，黄金既有商品属性，又有很强的金融属性。

（1）影响黄金价格的首先是供求因素

现在全球最大的黄金生产地就在南非，那么如果那里的金矿产量发生变化或者工人出现罢工事件都会影响到黄金价格。需求对黄金价格影响也很大，印度是世界上最大的黄金消费国，而我国近年随着老百姓收入水平提高和理财意识加强，对黄金的需求也不断上升，近几年国内外黄金价格大幅上涨就跟供求紧张有很大的关系。

（2）其次，地缘政治影响也很大

一些局部战争、冲突或恐怖袭击等事件都会导致金价上涨，黄金历史上就是作为战争避险的最佳手段，所谓“大炮一响，黄金万两”，突发性的事件往往会让金价短期内大幅飚升，1980 年的 1 月 21 日黄金期货价格达到历史高点 1026 美元/盎司，现货价格达到 825 美元/盎司，就是因为当时世界局势动乱——1979 年 11 月发生了伊朗挟持美国人质事件，12 月苏联入侵阿富汗，从而使得金价短期快速飙升。2001 年“9·11”事件后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国政府先后发动针对中东地区的军事行动，导致避险资金大量涌入黄金市场，推升了金价。当前投资者投资黄金期货时当多关注伊朗问题。

（3）再次，美元汇率影响

美元是国际黄金市场上的标价货币，因而与金价呈现负相关。假设金价本身价值未有变动，美元下跌，那黄金价格在价格上就表现为上涨。2002 年来，美元的持续贬值导致了黄金期货价格不断上涨。同时美元坚挺一般代表美国国内经济形势良好，美国国内股票和债券将得到投资人竞相追捧，黄金作为价值贮藏手段的功能受到削弱；美元一旦贬值往往与通货膨胀有关，而黄金价值含量较高，在美元贬值和通货膨胀加剧时往往会刺激对黄金保值和投机性需求上升。

另外，国际原油价格也对黄金价格有一定的影响。黄金本身作为通涨之下的保值品，与通货膨胀形影不离。石油价格上涨意味着通胀会随之而来，黄金价格也会随之上涨。

4. 黄金期货投资要注意的几个问题

（1）黄金价格下跌也能赚钱

很多投资者，包括做“纸黄金”的投资者，特别是股票投资者，做惯了买入持有的方式，耐心等着价格的上涨，其实任何商品的价格都是有涨有跌，黄金期货交易提供了黄金价格下跌也能赚钱的交易模式，也就是说投资者认为未来价格下跌时可以在期货市场做空。同时要注意的是多空都能赚钱，如果判断失误，黄金价格涨跌都有可能赔钱，特别是在当前通货膨胀和流动性过剩的背景下不能因为提供了做空机制就盲目进去抛空。

（2）黄金期货照样可以长期投资

很多投资者都听说过期货的合约概念，也就是说期货交易的是未来一段时期的商品，是有期限的，到期需要交割，比如，AU0805 表示的是 2008 年 5 月份交割的黄金，上海期货交易所规定的是 1 ~ 12 月份的合约，很多投资者希望的是做长期投资，而期货合约的有限性是不是不适合长期投资呢？其实不然，黄金期货照样可以长期投资，比如现在买入明年 5 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



份交割的合约，到明年4月份后，投资者可以先平掉以前买的5月份交割的AU0805合约，同时买入远期，比如12月份交割的AU0812合约，这样在投资者看好未来的话就可做长期投资。这在期货市场上叫“展期”，或者是“迁仓”。

（3）判断失误要追加保证金

黄金期货是保证金交易，也就是说用很少的钱可以买卖很大金额的黄金，黄金期货投资也因为这收益和风险都放大。很多股票投资者喜欢满仓交易，只要账户上有钱就买进，这在期货市场是大忌，期货市场实行的是当日无负债结算制度，也就是说当天赚的钱和赔的钱当天就要结算，盈利划入投资者账户，亏损也从账户中划出，如果判断错误出现亏损就可能导致保证金不足的情况，这就需要追加保证金。因此满仓操作的话很容易在正常波动的情况下出现追加保证金的情形，当然从交易策略的角度看，为什么要追加保证金，肯定是做错了，错了最好的方式就是止损斩仓出来。

（4）黄金期货要注意止损

黄金期货是期货，投资者要用更多的期货交易方式和策略进行交易。一定要改变以前做股票等投资所采用的不止损、死扛，频繁交易和满仓操作的习惯。特别是要学会止损和科学止损。

止损是黄金期货交易入门的第一课，这来源于鳄鱼法则：猎物越试图挣扎，鳄鱼的收获越多。假定一只鳄鱼咬住你的脚，它咬着你的脚并且等待你挣扎。如果你用手臂试图挣脱你的脚，则它的嘴巴便同时咬你的脚与手臂。你越挣扎，便陷得越深。所以，万一鳄鱼咬住你的脚，务必记住：你唯一的生存机会便是牺牲一只脚。

尽管黄金期货也采用保证金制度和双向交易机制，但黄金期货与其他期货品种在交易上还是存在着明显区别。因此，投资者在黄金期货交易中设置止损方案时也有窍门可寻。

首先，由于黄金价格日波动率相对较低，过去10年中金价的平均日波动率为1.58%，因此根据金价的历史波动特点，可将止盈位或者止损位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设置在日波动幅度上限附近。

如果日内金价涨幅达到1.6%，那么短线交易的投资者可以考虑在涨幅达到1.5%附近时将手中的头寸获利了结。中长线投资者则可结合预设的风险盈利比及所投入资金的比例来设定止损位，如初入期市的投资者可以将30%左右的资金投入市场，将盈亏比设定为3:1，当损失达到预期盈利的30%时止损出场。

其次，由于黄金表现出很强的货币属性和金融属性，国内外市场上黄金的价格波动方向和幅度都非常接近，跨市套利的机会有限。因此在设置止损方案时还有这样的技巧，即盘整时应该适当缩小止损比例，而单边行情则可适当放大。

最后，由于国际市场上交易最活跃的时间往往是北京时间夜间，如果届时出现对市场冲击较大的突发事件，就有可能令全球金价日内波幅增大，次日国内市场往往会出现大幅跳空开盘的情况。因此对于持仓隔夜的投资者，在设置止损时应将计划止损同突发止损结合起来。值得注意的是，很多投资者在止损后为了尽快赚回亏损的资金，往往选择仓促入市博取逆势行情带来的收益，这样操作的结果往往会导致更大的损失，是黄金期货交易中应该尽量杜绝的，因为投资者在逆势操作中所承受的风险远大于预期收益。

（二）股指期货

据知情人士透露，由于准备工作尚未完成，股指期货有可能在今年下半年才推出。不过，市场的热情已是日渐高涨。

14年前海南证券交易报价中心曾自行推出股指期货，但仅半年就被证监会叫停。所以，对国内大多数股民而言，股指期货是一个全新的投资品种。

由于股指期货是用保证金交易，可以以小博大，而且可以做双向交易，买空卖空，散户投资者中跃跃欲试股指期货的不在少数。不过，在参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与股指期货之前，投资者还是要做好备战工作：多了解点股指期货的规则，明白股指交易的风险，根据自己实际情况量力而行。

1. 什么是股指期货

所谓股指期货，就是以某种股票指数为基础资产的标准化的期货合约。买卖双方交易的是一定时期后的股票指数价格水平。在合约到期后，股指期货通过现金结算差价的方式来进行交割。目前中国金融期货交易所计划推出的首个股指期货为沪深 300 期货。

中金交所最新公布的沪深 300 股指期货合约征求意见稿中规定，沪深 300 指数合约乘数为每点 300 元，最小变动价位 0.2 点，合约月份共有 4 个，分别为当月、下月及随后两个季月，每日价格最大波动限制为上一个交易日结算价的 ±10%，最低交易保证金为合约价值的 10%。按照该规定及上周五沪深 300 指数的收盘价计算，1 手合约价值的价值为 1×3776×300（合约数量×合约价格×合约乘数）=1132800 元，但由于是保证金交易，投资者只需要投入 113280 元即可。

2. 股指期货交易与股票交易的区别

（1）股票买入后正常情况下可以一直持有，但股指期货合约有确定的到期日。因此交易股指期货必须注意合约到期日，以决定是提前平仓了结持仓，还是等待合约到期进行现金交割。

（2）股指期货交易采用保证金制度，即在进行股指期货交易时，投资者不需支付合约价值的全额资金，只需支付一定比例的资金作为履约保证；而目前我国股票交易则需要支付股票价值的全部金额。由于股指期货是保证金交易，亏损额甚至可能超过投资本金，这一点和股票交易也不同。

（3）在交易方向上，股指期货交易可以卖空，既可以先买后卖，也可以先卖后买，因而股指期货交易是双向交易。而部分国家的股票市场没有卖空机制，股票只能先买后卖，不允许卖空，此时的股票交易是单向交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）在结算方式上，股指期货交易采用当日无负债结算制度，交易所当日要对交易保证金进行结算，如果账户保证金不足，必须在规定的时间内补足，否则可能会被强行平仓；而股票交易采取全额交易，并不需要投资者追加资金，并且买入股票后在卖出以前，账面盈亏都是不结算的。

3. 股指期货获利的途径

（1）套期保值或博取差价。套期保值是指手中持有很多相关股指期货样本股，投资者预测股指期货价格将下跌，但又怕卖出手中持股会打压股价，使手中持仓的收益受损，这时可做空相等数量的股指期货，以达到锁定利润或回避风险的目的。未来套期保值是机构投资者一种比较常用的操作方法。

（2）根据市场的波动来博取其中的差价，这是很多普通投资者追求的盈利模式。预测股指期货价格将上涨，参与做多，等待股指冲高获取利益；投资者预测股指期货价格将下跌，做空股指期货，一旦股指期货价格下跌，也可从中获取利益。

所以股指期货不仅可以中线盈利、短线盈利，还可以盘中进出进行T+0盈利。另外不仅做多可以盈利，做空也可以盈利。盈利模式有很多种，未来准备参与股指期货投资的投资者，建议大家去参与仿真交易，熟悉交易规则，和完善适合自己的盈利模式。

在制定股指期货盈利模式过程中需注意以下操作原则：

（1）量力而行。股指期货是高风险高收益的品种，也是以小博大的品种，操作前应根据自己的情况，控制好操作的仓位，一般短线交易资金仓位应控制在总资金量的60%，中线持仓资金应控制在总资金量的30%。

（2）顺势而为。在准备介入股指期货前，首先应对大盘的运行趋势有个大致的判断。大盘处于上升阶段以做多为主，大盘处于下跌阶段以做空为主。根据市场的运行趋势，明确自己的操作行为，做到有的放矢。不要盲目预测市势的顶或底，尽量不要逆市操作。

（3）看准才做。风险永远放在第一位，赢利才是第二位。中线投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的成功等于小的亏损和大的利润的多次累积。短线投资者的成功等于少数的小亏损和多数的小盈利的多次累积。期货交易以生存为第一原则，做到不大额亏损原则。

（4）止损入市。投资者在介入股指期货时，多认为股指会按照自己预期的方向运行。但若介入后股指并没有向预期的方向运行，就面临着套牢，这时要设好止损，尽量做到每次交易的风险控制在总权益的5%。一旦价格按照预期的方向运行可按照自己的盈利模式顺势持有，让利润充分增长。

4. 股指期货风险有多大

在《期货交易风险说明书》的开头已经作了说明："进行期货交易风险相当大，可能发生巨额损失，损失的总额可能超过您存放在期货经纪公司的全部初始保证金以及追加保证金。"

众所周知，买了一只不太好的股票，可能会出现亏损，但短期内绝不会让你亏损一空，只要所投资的公司基本面没有恶化到要退市的情况，如果大市向好，你甚至还有收回成本的可能。而股指期货不一样，它采用的是保证金交易，一旦没有在规定的时间内补足保证金，按规定就要被强制平仓，可能给投资者带来重大损失。

不过，一些新入市的投资者会这样想，只要我小心一些，亏损的可能性就不大，即使亏损，也不至于大亏，抓住机会，大赢一把，什么都有了。业内人士认为，这种想法正暴露出对股指期货风险的认识不足。

虽然在期货交易中，风险和收益是对称的，小心固然能降低风险，但同时降低了潜在的收益率。尤其是在突发事件中，有时即使已经很小心了，仍免不了发生较大的亏损。比如，很小的持仓，但碰到接连的反方向停板，仍会有很大的损失。再次，机会的认定往往是主观的，如果客观情况恰好与之相反，大赢一把很可能变为大亏一把。最后，初入市交易者在小心的心态下，如果连续挣了些小钱，往往会改变小心的心态。他们会想到，如果前几次交易的单量大一些，钱不是就挣得更多吗？在这种思想指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导下，风险意识会逐渐淡化。期货交易中的成功人士大都有这么个经历：从小心到大意，然后在吃了大亏后再转为小心。

股指期货投资者可能遇到的风险有哪些？

股指期货风险类型较为复杂，常见的有五种：

（1）法律风险。股指期货投资者如果选择了不具有合法期货经纪业务资格的期货公司从事股指期货交易，投资者权益将无法得到法律保护；或者所选择的期货公司在交易过程中存在违法违规经营行为，也可能给投资者带来损失。

（2）市场风险。由于保证金交易具有杠杆性，当出现不利行情时，股价指数微小的变动就可能使投资者权益遭受较大损失；价格波动剧烈的时候甚至会因为资金不足而被强行平仓，使本金损失殆尽，因此投资者进行股指期货交易会面临较大的市场风险。

（3）操作风险。和股票交易一样，行情系统、下单系统等可能出现技术故障，导致无法获得行情或无法下单；或者由于投资者在操作的过程中出现操作失误，都可能会造成损失。

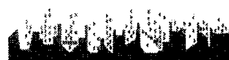
（4）现金流风险。现金流风险实际上指的是当投资者无法及时筹措资金满足建立和维持股指期货持仓之保证金要求的风险。股指期货实行当日无负债结算制度，对资金管理要求非常高。如果投资者满仓操作，就可能会经常面临追加保证金的问题，如果没有在规定时间内补足保证金，按规定将被强制平仓，可能给投资者带来重大损失。

（5）连带风险。为投资者进行结算的结算会员或同一结算会员下的其他投资者出现保证金不足、又未能在规定的时间内补足，或因其他原因导致中金所对该结算会员下的经纪账户强行平仓时，投资者的资产可能因被连带强行平仓而遭受损失。

5. 根据自己实际情况量力而行

炒股票几乎没有门槛，但股指期货不但资金门槛高，而且需要投入大量的时间和精力，还要有很好的心态。不是每个炒股票的人都能玩得了的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



按照中国金融期货交易所公布的股指期货合约征求意见稿，每手合约的资金至少在11万元。而由于股指期货交易可能要经常追加保证金，所以，业内人士建议至少要准备多一倍的资金，也就是说，玩股指期货至少要22万元。

股指期货需要投入的时间和精力也非常多。做期货与做股票对时间的要求是不一样的，它不像股票那样可以久拖不决，暂时缺位也无妨。特别是当行情波动较大时，如果你持仓而不在现场，很可能因处理不及而导致重大亏损。

即使资金、时间、精力都不成问题，那也不能说明一定能够长期获取利润。在期货交易中，一次、二次甚至更多次获得利润并不难，而发生几次亏损也很正常，其中很有运气的因素。但是，要在反复的盈亏之间，保持长久的获利纪录就不是运气了。成功者之所以具备长期获利能力，与他们长期在市场中积累的经验教训分不开的。而这些经验教训，往往是付出沉重代价后的结果。

总之，相比股票，股指期货对参与者的要求会更高，因而在决定是否入市前，认真考虑如下问题是很有必要的：投入期货的钱输得起吗？个人是否有时间和精力从事股指期货交易？如果对股指期货了解得还不是太多，自己又缺乏经验，那么还是不要尝试为好。

股指期货是投机性很强的品种。由于股指期货实行了保证金制度，这在一定程度上放大了市场的风险和收益，在可能获取丰厚投资收益的同时，也可能出现大幅亏损。预亏的关键是对市场方向的判断，若方向判断正确，可能会获得超额收益；方向判断错误，可能会面临巨大的亏损。同时股指期货又是以小博大的市场，操作的好，投资者可以用较少的资金赚取大额的利润，这一特点会吸引很多投资者愿意拿出一部分资金去参与股指期货的操作，期望在股指期货上获取超额收益。为了增加成功的概率，建议准备入市的朋友们提前学习股指期货的相关知识，通过模拟或实盘操作形成适合自己的盈利模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备战股指期货要遵循以下的原则：

（1）先了解再入市：先要了解股指期货相关知识和相关交易规则，再考虑是否适合股指期货交易。

（2）先模拟再实战：对于适合股指期货操作的投资者，特别是短线水平高的投资者，建议去参与股指期货操作，在操作前为了积累经验，建议先从仿真模拟开始，通过仿真模拟操作，形成一套适合自己的盈利模式再考虑实战操作。

（3）先轻仓再重仓：由于期货市场机会较大并且比较多，不要怕错过市场机会，尽量从小仓位做起，如果小仓位或轻仓做得比较满意，再考虑加大仓位或重仓操作，重仓操作并不是像股票一样满仓买进满仓卖出，而应该遵循期货的仓位控制原则。


稳健小博士

股指期货合约包括哪些要素

股指期货合约是期货交易所统一制定的标准化协议，是股指期货交易的对象。

一般而言股指期货合约中主要包括下列要素：

（1）合约标的。即股指期货合约的基础资产，比如沪深300指数期货的合约标的即为沪深300股票价格指数。

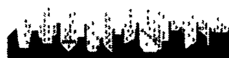
（2）合约价值。合约价值等于股指期货合约市场价值的指数点与合约乘数的乘积。

（3）报价单位及最小变动价位。股指期货合约的报价单位为指数点，最小变动价位为该指数点的最小变化刻度。

（4）合约月份。指股指期货合约到期交割的月份。

（5）交易时间。指股指期货合约在交易所交易的时间。投资者应注意最后交易日的交易时间可能有特别规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(6) 价格限制。指股指期货合约在一个交易日中交易价格的波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度。

(7) 合约交易保证金。合约交易保证金占合约总价值的一定比例。

(8) 交割方式。股指期货合约采用现金交割方式。

(9) 最后交易日和最后结算日。股指期货合约在最后结算日进行现金交割结算，最后交易日与最后结算日的具体安排根据交易所的规定执行。

六、艺术品收藏投资技巧

一件好的艺术收藏品，少则几十万，甚至几百万，对普通的百姓来说，简直就是天价，因此艺术品收藏常令无数人望而却步。

其实，只要方式得当，普通老百姓手中的“几个闲钱”也是可以进行投资收藏的。不少投资专家指出，普通百姓投资收藏，不能轻信那些道听途说，而应该脚踏实地地从一点一滴做起。

1. 投资收藏从小做起

首先，投资者要明确需求前景。投资者必须看准该类藏品有无较大的市场需求。如邮品，品种多样，市场化较为健全，早已成为世界性的收藏热点，并且存在着相当大的市场需求，因而完全可以适当地投资于邮品收藏。

其次，注意收藏品种要少而精，不要急于把自己手头的现金变成藏品。通常说来，初涉收藏界的人往往会不慎买到不少没有价值的赝品，造成投资上的失误。

再次，要掌握工艺发展状况及态势。如果出现一种工艺濒临灭亡或这种工艺虽还存在，但使用范围却已大大缩小，那么，就可把这类藏品作为收藏投资的对象。

最后，要善于识别。在收藏投资中，完全可以用少量的投资获取较大的回报，但投资者必须善于识别。当以邮品、钱币、卡等物品作为收藏投资对象时，投资者必须要掌握一定的相关知识，具有一定的鉴别能力，对收藏对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象的真实价值正确地作出识别与判断，才能保证获取理想的投资回报。

2. 艺术品收藏投资技巧

艺术品投资主要包括字画、古玩、邮票、钱币等。与其他投资相比较，艺术品投资有其独特的性质，在操作上讲究一定的策略，选择艺术品投资需要投资者具备一定的文化艺术修养，而且要有一定的专业知识。想涉足艺术品投资的人应注意以下几点：

（1）要多涉猎与收藏品相关的领域，平时注意多观察、多请教、多研究，拥有相关资料，日积月累，就能逐渐具备一定的专业知识。

（2）制定合理的投资组合，一般来说，艺术品收藏投资不宜超过个人总资产的1/5。

（3）要多请教专业人士，争取得到专家的帮助，以防上当受骗。

（4）切莫随大流、盲目跟风、贸然行事，要知道一件艺术品如果达到“热”的程度，其中的水分也就较多。

以收藏字画为例，投资者必须做到对画家本人及作品的有关资料、画家近几年来画价的变动情况、画家的作品被收藏的情况、国际潮流和流派等情况心中有数。同一位艺术家，在不同时期、不同状态下创作的艺术品价值并不相同。另外，作品的存世量、艺术家名气中“水分”的多少，都是影响名画价格的重要因素。因此，评价一幅字画的价值，一般来说要遵循下列原则：

（1）具有文化价值：画作反映的是一个国家、一个民族的风土人情，有时代感。

（2）具有艺术价值：画作本身非常出色，作品富有生命力，有较高的欣赏价值。

（3）具有历史价值：画作反映了某段特定的历史，具有特殊意义。

就画家来说，有三种不同选择：①已故或现代知名画家，一般是投资者关注的主要对象，其所画作品价值高、变现性强、风险性小。②50 岁左右的中坚画家，对其作品品质、价值、产量多作评估。质量高、作品少、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作品被广泛收藏的可作为投资对象。③年轻或者尚未成名的画家，对其作品应作长远考虑。

总之，真正值得投资的艺术品必须具备以下几个条件：

（1）具有国际行情的艺术品。

（2）真品。收藏品的真伪是决定投资的最主要条件。由于代笔、临摹、仿制以及故意伪造，赝品非常多。再好的赝品也只能作参考或装饰，投资价值非常小。投资者若在收藏品市场上花大钱买回假货，不但不能盈利，可能连本也得赔进去。

（3）精品。许多艺术家一生创作虽多，但称得上精品的并不多，而且有些还被收藏者终身锁定。所以若资金丰厚，应选择精品投资。

以精为条件选择所要投资的收藏品，并不意味着大家的一般性作品不值得投资。对大多数投资者而言，根本无力问鼎大家的一件逾百万元的作品，艺术大家的一般性作品也就有了市场。

（4）大作。大作一般都含一定的背景题材，由于画家一生中精力有限，大作很少，故大作的价值比普通作品高出许多。

（5）全。全不仅包括同一种类的艺术品要齐全，而且要求每件收藏品应保存完好。如八屏条或四屏条的字画，缺少某一条幅，这种不全会极大影响其升值的潜力。如单件收藏品有虫蛀，均称为不全。此类收藏品卖价很低，甚至可能脱不了手，不适于投资。

（6）罕。在艺术史上，那些独树一帜的艺术品，是收藏投资的稀罕品。那些具有创新意义、开先河的收藏品也极有投资价值。

就收藏品种类而言，同样是“物以稀为贵”。在人们还未意识到某一类收藏品的收藏价值之前，抢先进行收藏，不但容易收购，而且价格较低。一旦该类收藏价值为大多数人所认同，收藏的难度就要大得多。而此时，抢先入市的投资者就可以高价售出他的收藏，凭借其独到的收藏眼光而获得巨大的投资回报。

对于初涉艺术品投资的人来说，选择去拍卖行竞买的方式进行艺术品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资是一个比较好的选择，因为拍卖是杜绝赝品的有效方法。这样因经验不足遭受损失的可能性会很小。至于你最终选择标的的优劣，就要靠你的鉴赏水平、对市场行情的了解程度了。

七、非常时期非常手段

国内CPI指数已经连续数月居高不下，经济过热往往成为通货膨胀出现的诱因。政府今年已经从宏观层面确定了反通胀的主基调，并且相关的调控手段正相继付诸实施之中。如今，不少人觉得攒钱攒不过涨价的速度，恰恰又遇到今年股市表现总体低迷的情况，微观层面上理财有哪些“招数”来成功跑赢通胀呢?

1. 传统的“招数”：买黄金

纵观世界各国的经济发展史，每逢遇到通货膨胀，人们首当其冲的应对之策就是买黄金，这也是抵御通货膨胀的屡试不爽的“招数”。以近期吸引了全球关注的越南金融危机为例，该国CPI指数从当年起一路暴涨，1月增幅就高达12.6%，2月为15.7%，5月的CPI上涨则高达令人瞠目结舌的25.2%. 被高通胀吓坏了的越南人于是争相用越来越不值钱的本国货币越南盾购买黄金。当然，中国的通胀水平不可能发展到像越南那样失控的情况，政府正在有计划地对国内通胀进行调控。但是未雨绸缪，买黄金抵御通胀的大道理总是一成不变的。

众所周知，黄金是一种特殊的商品，具有商品和货币的双重属性。随着金融市场的不断发展，黄金作为一种投资品种，被越来越多的投资者所认识。由于黄金是一种国际公认的物品，黄金市场属于全球性的投资市场，现实中还没有哪一个财团或国家具有操控金市的实力。正因为黄金市场是一个透明的有效市场，所以投资黄金也就获得了很大的投资保障。专家认为，对于普通投资者来说，本币大幅贬值时期投资实物黄金是比较明智的选择。

实物黄金分为标金、金币和金饰。标金是标准条金的简称，是黄金市场为使场内买卖交易行为规范化、计价结算国际化、清算交收标准化而要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



求进场的交易标准物，必须按规定的形状、规格、成色、重量等要素精炼加工成的条状金。

金币。金币是黄金铸币的简称，有广义和狭义之分。广义的金币是泛指所有在商品流通中专作货币使用的黄金铸件，如金锭、金元宝等，狭义的金币是指经过国家证明，以黄金作为货币的基材，按规定的成色和重量，浇铸成一定规格和形状，并标明其货币面值的铸金币。

金饰。金饰品也有广义和狭义之分。广义的金饰品是泛指不论黄金成色多少，只要含有黄金成分的装饰品，如金杯、奖牌等纪念品或工艺品均可列入金饰品的范畴。狭义的金饰品是专指以成色不低于58的黄金材料，通过加工而成的装饰物。

业内人士建议，投资实物黄金最好是持有标金。金饰和金币在购买时会附加外观、图案等设计的价值，而这些价值又是会随着时间的流逝而降低的。另外金币和金饰因铸造的需要，纯度会有所降低。

2. 通行的“招数”：买房子

对于广大普通投资者而言，眼下比买黄金更让人接受的方法是什么呢？答案十有八九就是买房子。

2008年上海楼市成交均价继续走高。当年6月1日到8日的一周内，上海商品住宅（除动迁和配套房）成交均价首次突破1.7万元/平方米，刷新上海商品住宅周成交均价的历史新高。易居房地产研究院的数据显示，上海商品房（包括动迁配套房）周成交均价12813元/平方米，环比上涨1336元/平方米，涨幅11.65%；商品住宅周成交均价17046元/平方米，环比上涨1975元/平方米，涨幅13.1%。

从以上实实在在的数据可以看出，沪上房价确实很抗跌。其实，房价相比股价抗跌的原因很简单，因为这两者的供求关系截然不同。股价如果整体涨幅过快，可以通过IPO和增发等市场扩容手段来增加供给，从而间接调控股价。但是土地资源是固定而且有限的，不可能实现无限制的供给。这也正是房市与股市相比最大的区别。伴随上海近年来的实际居住人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口数量不断增加，上海已经显得越来越拥挤了，明显呈现出供不应求的局面。每当房价稍有回落，便刺激买盘踊跃。所以说，在通货膨胀的经济环境中，最抗跌的就要数房价。

尽管住房有相当成分的消费品属性，因而可以跟随物价同步上扬，但是从某一个阶段来看，购房的风险依然是存在的，特别是在目前政府不愿意看到房价持续大幅上扬的背景下。央行一次又一次的上调存款准备金率，致使如今银行的房贷政策变得越来越紧，开发商的资金链正面临严峻的考验，一旦绷断，房价也同样会下跌。

3. 高深的“招数”：艺术品投资

艺术品收藏再次引来重点关注，字画、瓷器、红木乃至原本关注人群不多的鸡血石，在短短时间内成倍上涨。相较于股市过山车般的不稳定情绪，投资一件好的艺术品往往可以坐享其成。随着中国经济发展的向好，收藏风再起。

当前青年人也加入了这个人群。在媒体工作不到 5 年的郭小姐说，自己几年前在市场上买了几件瓷器及两件清中期红木家具，现在这几件艺术品已经有至少 50% 以上的投资回报，而且不光是有价值也有市场，已有不少朋友去问她买，但她舍不得卖。

从市场上了解到，无论是新红木还是老红木，两年来的涨幅累计至少达到 60% 以上，部分精品则更是有价无市。而鸡血石由于其产量有限加上藏家的喜好及投资者的习惯性追捧，3 年不到价格至少上涨了 5 倍以上。

字画、瓷器等一直来都是藏家的齐聚区，由于这类艺术品的价值不一，很难判断总体上涨幅度。凡是知名画家所作或品相较好的瓷器，其投资价值跑赢高通胀一定是不成问题的。

对于深居简出的藏家而言，出于喜好的收藏往往会取得意外的收获。一位不愿意透露姓名的收藏者说，自己完全不懂股市，但在艺术品市场已打磨了几十年，虽然还会有看走眼的物件，但总体来说最近几年来获有的藏品价值增长了数十倍。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章

爱恨有加创业板，你还投吗

一、中国创业板的基础知识

（一）什么是创业板

创业板又称二板市场，即第二股票交易市场，是指主板之外的专为暂时无法上市的中小企业和新兴公司提供融资途径和成长空间的证券交易市场，是对主板市场的有效补给，在资本市场中占据着重要的位置。

在国外，二板市场又叫另类股票市场，也就是针对中小型公司、新兴企业尤其是高新技术企业上市的市场。二板市场主要功能是为中小型创业企业，特别是为中小型高科技企业服务，一般来说它的上市标准与主板市场有所区别。开设创业板市场是世界上经济比较发达的国家和地区的普遍做法，旨在支持那些一时不符合主板上市要求但又有高成长性的中小企业，特别是高科技企业的上市融资。因此，它的建立将大大促进那些具有发展潜力的中小型创业企业的发展。

在中国发展创业板市场是为了给中小企业提供更方便的融资渠道，为风险资本营造一个正常的退出机制。同时，这也是我国调整产业结构、推进经济改革的重要手段。

对投资者来说，创业板市场的风险要比主板市场高得多。当然，回报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能也会大得多。

各国政府对二板市场的监管更为严格。其核心就是“信息披露”。除此之外，监管部门还通过“保荐人”制度来帮助投资者选择高素质企业。

（二）创业板市场的特点

创业板市场最大的特点就是低门槛进入，严要求运作，有助于有潜力的中小企业获得融资机会。

在创业板市场上市的公司大多从事高科技业务，具有较高的成长性，但往往成立时间较短规模较小，业绩也不突出。

（三）创业板的分类

按与主板市场的关系划分，全球的二板市场大致可分为两类模式。

一类是“独立型”。完全独立于主板之外，具有自己鲜明的角色定位。世界上最成功的二板市场——美国纳斯达克市场即属此类。纳斯达克市场诞生于1971年，上市规则比主板纽约证券交易所要简化得多，渐渐成为全美高科技上市公司最多的证券市场。截至1999年底，共有4829家上市公司，市值高达5.2万亿美元，其中高科技上市公司所占比重为40%左右，涌现出一批像思科、微软、英特尔那样的大名鼎鼎的高科技巨人。“三十年河东，三十年河西”，30年后的纳斯达克市场羽翼丰满，上市公司总数比纽约证交所多60%，股票交易量在1994年就超过了纽约证交所。

另一类是“附属型”。附属于主板市场，旨在为主板培养上市公司。二板的上市公司发展成熟后可升级到主板市场。换言之，就是充当主板市场的“第二梯队”。新加坡的自动报价股市即属此类。

（四）创业板市场的交易特点和服务对象

1. 创业板市场的交易特点

高风险和高收益并存。创业板市场的上市公司多处于发展的早期阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



段，规模小，时间短，盈利不稳定，前景不明朗，社会认同程度低，客观上存在较大的投资风险。但是，创业板上市公司又大多为高新技术企业，发展快，成功后的投资回报极高。

2. 创业板市场的服务对象

创业板市场是为了适应新经济的要求和高新技术产业发展的需要，弥补现有市场功能上的缺陷而设立的新市场。因此，从定位上看，创业板是为成长性企业提供服务的市场，高新技术企业、民营企业和中小企业将构成创业板上市的主体。创业板市场不是现有市场的补充，而是与现有市场并行发展的服务不同领域的新市场。

（五）中国创业板市场设立的目的

我国设立中小企业板，目的是为了分步推进创业板市场建设，是完善我国社会主义市场经济体系，大力发展资本市场的必然产物和选择，是贯彻党的十六大和十六届三中全会精神、落实国务院《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的重大举措。中小企业板的设立，拓宽了中小企业直接融资渠道，投资者可以更多地分享我国经济增长成果，对我国推进多层次资本市场建设意义深远。中国证监会 2004 年批复《中小企业板块实施方案》的目的在于，一是为主业突出、具有成长性和科技含量的中小企业提供直接融资平台；二是将中小企业板作为主板市场中相对独立的一个板块，避免了直接推出创业板市场所面临的风险和不确定性，可以实现证券市场改革的力度、发展的速度和市场可承受程度的统一；三是中小企业板是分步推进创业板市场建设的实际步骤，通过深化改革和制度创新，为创业板市场的建设创造条件。因此，在深交所设立中小企业板，不是简单地恢复新股发行，而是推进我国多层次资本市场建设的重要步骤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（六）创业板与主板的关系

创业板与主板市场之间的关系既有相互依赖的一面，又有相互竞争的一面。

1. 它们都是证券市场的重要组成部分

作为一个新兴市场，创业板是在主板市场的基础上发展起来的；同时，创业板的发展又可以进一步促进主板市场的发展。创业板的建立，有助于吸引国内外创业资金，使得创业板成为高技术企业的“孵化器”，进而提高我国资本市场在促进产业结构升级中的作用。同时，创业板的建立还有助于提高我国证券市场的层次性。适应不同投资者及企业的需要，因而更有助于提高我国资本市场资源配置的效率。另外，在创业板的建立过程中，我们还可以通过规避主板市场现有制度缺陷的方式设计一个全新的市场，为我国证券市场制度的建设提供一些借鉴。

2. 两个市场的股价走势在一定程度上将是一致的

不管是创业板，还是主板市场，两者所依托的宏观经济背景是完全相同的。包括经济形势、政治局势以及经济政策等宏观因素的变动，最终都将反映在两个市场的股价变动中。无论是创业板，还是主板市场，其中任何一个市场的波动都有可能引发另外一个市场的连锁反映。当然，这并不等同于两个市场的走势将完全一致。因为市场股价的总体变动还取决于每一个上市公司的股价变动，而上市公司的股价变动又取决于其微观企业层面状况的变化。由于创业板与主板市场所涵盖的上市公司的产业归属与产品市场不同，相应地，投资者也会对两个市场的上市公司业绩及其股价寄予不同的预期，因而其股价变动也会有所区别。

3. 创业板与主板市场之间的竞争突出体现在对于上市公司和市场资金的争夺上

在没有建立创业板之前，国内仅有 A 股市场与 B 股市场，而 B 股市场与 A 股市场的制度屏障使得 A 股市场理所当然地成为国内唯一的可供投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者选择的目标市场，并进而吸引了大量内地企业上市。而在创业板建立之后，主板市场就面临着来自于创业板的竞争，面临着上市公司与投资者的分流。静态而言，主板市场的市场规模与地位可能高于创业板，但动态来看，创业板的发展速度与潜力将优于主板市场。

4. 创业板的建立将在一定程度上加大两个市场的走势波动

由于创业板的上市公司选择标准与主板市场完全不同，后者注重上市公司的资本规模与即有业绩水平，而前者更注重上市公司的未来发展，对其静态的盈利能力与资本规模并不作要求或不作过多的要求，从而使得创业板的上市公司在具有潜在成长前景的同时，其未来状况也具有了更大的不确定性，这种不确定性反映在市场上就会造成股价的剧烈波动，从而有可能造成创业板走势的大起大落。这种走势特点也会或多或少影响到传统市场，从而加剧了我国资本市场的整体波动风险。



稳健小博士

什么是创业板保荐人

保荐人，即企业上市的推荐人，一家企业要想在创业板上市必须要有保荐人的推荐。

保荐人的职责就是协助上市申请人进行上市申请，负责对申请人的有关文件做出仔细的审核和披露并承担相应的责任保荐人在公开、公平、公正、规范、自愿的原则下在国家证监会和交易所核准的范围内从事业务，不得擅自超越业务范围、业务权限。

二、年轻创业板——成长的烦恼

创业板 2010 年 10 月 30 日，首批 28 家创业板公司在深交所挂牌上市。转眼，创业板走过了一整年的风雨之路。一年来，随着创业板上市公司不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断增加，创业板的规模越来越大，运行机制也正在日趋完善，创业板作为资本市场服务经济结构优化调整的目的初步显现。

中国的创业板经过10年酝酿，应运而生，目标是做“中国的纳斯达克”，纳斯达克市场的成熟帮助了美国新经济的成功，我们的创业板能否承担起中国经济结构转型的重担？诞生以后的它是不是达到这一良好的初衷呢？一年的成长，伴随着质疑与争议，初期的创业板的业绩斐然，而后也带来了成长的烦恼。

（一）创业板是中国资本市场运行最活跃、发展最迅速的市场

数据显示，截至2010年9月30日，开通创业板交易的投资者人数为1487万，实际参与新股申购或交易的投资者共363.90万。

当时证监会已受理创业板首发申报企业360多家，其中已上市134家，实际募集资金988.22亿元。按27日收盘价计算，总市值达5921亿元，流通市值1328亿元，平均市盈率69.58倍。

据统计，在134家上市公司中，超过90%的上市公司是2008年重新认证的新“高新技术企业”；创业板吸纳了一批属于战略性新兴产业公司，涉及新一代信息技术、高端设备制造、新材料、生物医药以及环保行业等5大主要行业，这些企业占创业板企业总数的67%。

在创业板上市公司中，创业投资共投资了85家，占比69%，主要为高科技企业。按照2010年9月30日收盘价计算，各类风险投资所投企业在创业板上市获得的平均投资回报率达到了11.36倍。

创业板运行以来，为一批创新型高成长中小企业募集了后续发展资金，有力支持了高科技产业快速成长，对国家自主创新战略和新兴产业发展产生了积极作用。

“中国创业板最接近于纳斯达克小型股市场，在其之上还有纳斯达克全球精选市场和纳斯达克全球市场。以微软为例，根据2010年8月的统计数据，微软总市值2179亿美元，合人民币14553亿元，总市值超过目前创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业板总市值的2倍。”纳斯达克亚太区总负责人阿里克德·兰德希尔在接受媒体采访时表示，在他看来，中国的创业板还很初级，“如果一定拿中国的创业板与纳斯达克相比的话，它可能最接近我们的低端市场——纳斯达克资本市场”。

（二）对普通投资者来说，爱恨有加

1. 急速褪去的光环

从境外的情况来看，由于存在高风险，创业板的市盈率一般要低于主板。而A股的则恰恰相反，“创业板上市公司‘高股价、高市盈率、高募资’的‘三高’”现象屡见不鲜。高成长无疑是创业板“三高”最耀眼的光环。2010年年报和2011年一季报公布之后，创业板泡沫式的高成长光环瞬间褪去。

——创业板指数创年内新低。35.9%创业板公司破发。2011年4月26日，创业板迎来三只新股，其中两只出现破发，相比发行价跌幅分别达11.79%和7%。创业板指数下跌1.73%至958.29点，创今年以来新低。数据显示，截至目前，共有209家创业板公司上市，其中75家公司破发，占比达35.9%，朗科科技、恒信移动、梅泰诺较发行价下跌超过30%。3月以来，共有26家创业板公司上市，上市首日就出现破发的高达12家，占比达46%。4月26日上市的天泽信息，以11.79%的首日跌幅创下最近破发潮以来最大跌幅。

——“明星股”也纷纷落马。如首发市盈率（摊薄）高达131.49倍的雷曼光电相比发行价已下跌21.87%，首发市盈率（摊薄）达115.29倍的汤臣倍健也已破发，相比发行价下跌4.3%。国民技术最低跌至88.01元，相比183.77元的最高价缩水52%。创业板短期内“雪崩”是因大盘风格转换、估值过高而业绩增长不理想等多种因素造成。

——挫伤投资者信心。由创业板开始的这轮下跌已经传导至主板，2661点或将再次受到考验。创业板指数一路下跌，上周五更是创出824.95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点新低。而这不见任何企稳迹象的跌势中，创业板的股东们更加快了其减持的步伐。这种下跌和低迷实际上与创业板泡沫的破灭及创业板公司股东急于减持的行为有内在联系，它损害了投资者的信心。

2. 经营业绩趋于消沉

（1）业绩分化 增速放缓

184 家公司去年净利增三成 34 家公司 2011 年一季度业绩下降。数据显示，截至 4 月 26 日，已有 184 家创业板公司披露了 2010 年年报，这些公司共实现营业收入 777.63 亿元，同比增长 38.01%；实现净利润 132.33 亿元，同比增长 30.90%。虽然高增长是创业板公司的名片，但在一年多的时间里，创业板上市公司业绩已出现明显分化。总体来看，2010 年年报显示创业板业绩的增长步伐已然放缓。

与创业板 30.90% 的业绩增速相比，已披露年报的中小板公司 2010 年净利润同比增长了 31.69%，略高于创业板整体水平。相比之下，2009 年创业板公司的业绩增幅不仅超过了 A 股整体水平，也跑赢了中小板。2009 年创业板净利润同比增幅为 48%，而中小板的净利润增幅仅为 27%。

统计显示，共有 40 家创业板公司的净利润同比增幅超过 50%，占已披露家数的 21.74%。其中，向日葵（300111）、东方日升（300118）、新研股份（300159）等 7 家公司的业绩增幅超过 100%。与之相比，中小板公司中净利润同比增幅在 50% 以上的共有 133 家，占已披露公司的比重为 25.58%。其中，大族激光（002008）、大港股份（002077）等 63 家公司业绩增幅在 100% 以上。

（2）盈利能力出现下滑

从盈利能力上看，有 103 家创业板公司的综合销售毛利率在 2010 年出现了下滑。其中，振东制药（300158）销售毛利率从 2009 年的 77.87% 下滑至 2010 年的 58.33%，共下降了 19.54 个百分点。公司 8 项主营产品中，有 5 项的毛利率同比有所减少。由于主要原材料环氧乙烷和二乙二醇的价格大幅上涨，奥克股份（300082）的销售毛利率也同比下降了 13.54 个百

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分点。此外，宝德股份（300023）、红日药业（300026）和南都电源（300068）的毛利率均同比减少10个百分点以上。

不过从一季度业绩情况看，披露2011年一季报的152家创业板公司共实现营业收入152.02亿元，同比增长39.27%；实现净利润23.19亿元，同比增长39.34%。共有52家公司的一季度净利润增幅超过50%，占已披露家数的34.21%。其中有31家公司的增幅超过100%。中电环保（300172）一季度净利润同比增长了22.94倍，公司表示，由于整体交货完毕项目较去年同期增加，公司净利润大幅增长。

（3）部分公司业绩衰减

尽管创业板开板只有一年有余，已有30家公司的2010年净利润出现了同比下滑。宝德股份净利润同比下降51.53%，南都电源、朗科科技（300042）和恒信移动（300081）等9家公司的业绩降幅均超过30%。

2011年一季报的公司中，有34家创业板公司业绩同比下降。其中，新宁物流（300013）在一季度亏损181.05万元，业绩同比下降了177.13%。此外，通源石油（300164）、美亚柏科（300188）在今年一季度也发生了亏损。新宁物流表示，由于部分子公司处于运营初期，大规模产出尚需一定时间，出现前期暂时性亏损。

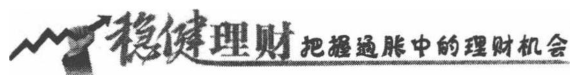
截至2011年4月26日，有6家创业板公司公布了半年报业绩预告，其中探路者（300005）、新大新材（300080）、易联众（300096）业绩预增，通源石油预计扭亏为盈，量子高科（300149）、劲胜股份（300083）则预计上半年业绩出现下降。

（三）对管理者来说，制度设计的缺陷开始暴露

在运行了一年多之后，随着创业板高成长神话的破灭，上市公司高管减持套现的风潮不断涌现，创业板公司破发频频出现，投资者对于创业板的信心已经降到了历史的最低点。创业板的种种弊端已经到了非改不可的地步。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 虚幻的高成长

自创立之初，创业板就是自我标榜“高成长性”的板块，创业板的高市盈率也正是建立在这个基础之上，然而，随着包括2009、2010年来的季报、年报的披露，创业板上市公司业绩频频变脸，创业板高成长的光环已然褪去。

此外，统计显示，截至6月9日，创业板共有227家上市公司，在有统计数据的224家中，一季度归属于母公司股东的净利润同比下滑的达到了50家，占比高达22.3%。其中，新宁物流一季度亏损181.05万元，净利润下降幅度达到了177%，位居首位。除此之外，通源石油、国联水产、美亚柏科一季度也呈现亏损状态。除了以上亏损的外，宁波GQY、龙源技术、安居宝、科泰电源和天龙集团一季度的净利润下滑幅度则分别达到了91.4%、85.3%、77.2%、76.9%和68.0%。

在一季度净利润出现下滑的创业板上市公司中，为数不少的刚刚在创业板挂牌的企业赫然在列。统计显示，2011年以来新上市的创业板股票中，有12只出现了一季度业绩同比下滑甚至是大幅下滑的情形，包括永清环保、安居宝、四方达、雷曼光电、松德股份、先锋新材、腾邦国际、天喻信息、华峰超纤、舒泰神、大华农和恒顺电气。

2. 高价发行催生大面积破发

虽然创业板的“高成长”光环已经烟消云散，其高估值也成为了“空中楼阁”，但在一级市场上，创业板上市公司却依然显得“理直气壮”。

统计数据显示，按照网上发行日期计算，在2011年以来发行的72只创业板新股中，平均发行价格依然高达31.4元/股，平均发行后市盈率依然高达60.8倍。上述72只创业板股票计划募集资金177.1亿元，实际募集资金则达到了497.9亿元。超募资金高达320.8亿元，超募比例高达181%。

高发行价、高市盈率发行的创业板股票的估值基础正在逐渐崩溃。统计显示，自2011年以来，创业板指逐级下跌，截至6月9日，创业板指收



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



报于828.02点，今年以来的整体跌幅已经达到了27.22%，较2010年12月20日创下的1239.60点的历史高点相比，整体跌幅则达到了惊人的33.4%。此外，2011年5月30日，创业板指盘中跌至816.39点，创下了历史新低。

武汉科技大学金融研究所所长董登新对《经济参考报》记者表示，在目前的市场环境下，一些发行人“不知死活”的坚持高定价发行，其破发是必然的。今年以来新股的大面积破发，实际上是市场约束机制逐渐显现力量的结果。

3. 创业板IPO成了发行人和保荐机构的“盛宴”

在新股大面积破发的情况下，创业板新股在一、二级市场上的利益失衡越发显得明显：发行人、保荐人和创投机构在一级市场的高价发行中攫取了巨大的利益，而二级市场的投资者却在新股的大面积甚至是大比例的破发中被套牢，蒙受了巨额的损失。与此同时，由于创业板公司上市前后存在估值“大跃进”状况，各种利益相关人也通过突击入股方式涌向上市前的企业，借创业板上市坐享暴富良机。根据易观国际最新统计，截至2011年5月30日，创业板共有221家公司上市，其中有134家公司的股东名单中出现了股权投资机构的身影，占创业板上市公司总数的61%。在这221家创业板上市公司中，背后的股权投资机构共有197家“这些股权投资机构和企业家一样，是创业板推出后最大的赢家。

4. 高管套现“鱼肉”普通投资者

在创造众多“一夜暴富”神话后，当年的资产不过是账面财富，在限售股解禁后，创业板高管和股东们纷纷选择了减持套现。200多家创业板上市公司在2011年陆续遭遇了大规模减持。来自深交所创业板“上市公司董事、监事、高级管理人员及相关人员持有本公司股份变动情况”一栏的统计信息显示，截至6月9日发稿时，70多家创业板上市公司都有不同程度的减持。另据深交所公开数据不完全统计显示，5月至今，约有86笔大宗交易涉及创业板的多家上市公司。譬如，乐普医疗总经理套现3.7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿。乐普医疗的发行价为29元/股，发行市盈率为59.6倍。上市公告书显示，公司董事、总经理蒲忠杰共持有6043.67万股，占总股本的14.89%，位列公司第四大股东，第一大自然人股东。按照发行价计算，蒲忠杰身家一夜间高达17.53亿元，成为首批创业板上市公司中的首富。

5. 上市前的造假和过度包装

"只要肯砸钱，营业收入在短期内完全可以包装出一个规模来。这就是为什么很多创业板公司上市前业绩都漂亮得不得了，上市后都不行了。"业内的行家们提出，这一点我们应当借鉴。美国纳斯达克的经验。美国证券监管部门靠的不是事前审核，而是事后惩罚。换言之，美国证监会没能力甄别每家公司报告的真实性，但一旦发现问题就进行严厉的惩罚，警示那些不轨者。考虑到到这一点，那些创业板IPO的公司就只得规范自己的行为了。

三、今后的创业板如何投资?

（一）"挤泡沫"并未结束

2011年4月26日，创业板指数下跌1.73%，收盘报958.29点，创下年内新低。不过，创业板跌出来的究竟是"机会"还是"陷阱"，仍需后市验证。部分券商机构认为，创业板"挤泡沫"的过程或仍未结束。

1. 创业板短期风险较大

如果简单地从指数来看，创业板已经进入到一个相对"安全"的区域，目前创业板指数的点位距离"历史底部"832.62点已然不远。但如果考虑到创业板自建立之初就具有的"高发行价、高超募率、高市盈率"现象，创业板个股所累积的风险恐怕不能简单地用指数处于低位来说明问题。事实上，有机构认为，在经历了去年的结构性牛市后，今年创业板可能迎来结构性熊市。从动量参数看，短期创业板指数也体现出较为明显的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下跌趋势。而湘财证券分析师也认为，短期内市场上演结构性调整行情的可能性较大，估值是这一阶段行情的决定性因素。在一季度上市公司业绩相继公布后，估值水平较高的个股将延续下跌走势，而创业板中高估值个股云集，短期风险较大。

2. 多因素导致低迷

对创业板近段时间以来的不断下跌，不少业内行家认为由多种因素造成。2011 年以来，大盘出现了明显的风格转换，资金流入低迷已久的蓝筹股，导致中小板和创业板“失血”。此外，创业板长期以来估值偏高，而最近不少公司披露出来的 2010 年年报及 2011 年一季报都不尽如人意，远低于市场预期。对创业板公司存在的高风险，深交所一直均有提示。2011 年 1 月在创业板指一路高歌猛进时，深交所投资者教育中心发布的一篇文章指出，应注意规避创业板技术风险，称对于高科技企业来说，即使再成功的企业也都时刻面临着重大考验。与普通制造业，或者其他技术相对成熟稳定的产业相比，高科技企业面临的不确定性更大，不可预知性更高。创业板的中小企业如果遇到重大技术风险，能否有实力有时间熬过“严冬”另谋出路，更是一个大大的未知数。因此，投资创业板的高科技企业，要特别强调专业研究和分散投资，以此规避风险。

在这轮惨痛下跌中，也有不少分析人士指出，不应对创业板公司过度悲观。他们认为，大多数创业板公司所处的行业属于国家扶持的新兴产业，且具有良好的成长性。一些创业板公司募资项目产能正开始逐步释放，将迎来广阔的发展空间。投资者应冷静对待注意甄别，以便在下跌中寻找投资机会。

（二）是金子终会闪光

2011 年以来存准率持续上调以应对高通胀，中小民营企业“贷款难”的现象已经逐渐显现，市场普遍担忧部分创业板个股一季度和二季度业绩大幅下滑，其成长性难以匹配其高估值。不过，由于大部分创业板上市企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业主营业务属于“十二五”规划所大力扶持的新兴产业，因此，部分机构认为，创业板在经过短期调整后，中期仍然存在机会。

一家著名的投资机构认为，创业板市场在经过前期的连续杀跌之后，虽有望出现短期的震荡反弹，但仍将以跟随主板市场运行为主。就中期而言，创业板的大部分公司都集中在新一代信息技术、高端设备制造、新材料、环保等新兴产业，随着战略性新兴产业规划陆续出台，将给受益于新兴战略产业的创业板相关品种，是金子总会闪光。因此，创业板市场仍具备反复冲杀的血性，可中期予以关注。创业板具有高风险、高成长的特征，市场不应对此过分悲观。假以时日，一定会有优秀公司脱颖而出。

1. 从 PEG 看创业板公司的价值

截至 2011 年 5 月 30 日，已有 221 家公司在创业板上市。随着第一年热度的冷却，以及业绩的变化，许多公司露出了本来的面目，而有的公司价值也发生了变化，创业板的分化在所难免。在这种情况下普通投资者如何在创业板投资中规避风险？方法有很多，《投资者报》推荐，PEG 就是其中一个比较好的衡量指标，因为 PEG 是一家公司市盈率相对于其未来盈利增长的比率。PEG 的主要衡量指标是市盈率与净利润增长率，是市盈率与净利润增长率的比值。投资者可以作为参考。

当 PEG 大于 1 时，表明公司的盈利能力与投资者对股票的期望差距越远，体现在市场上时，这些股票的价格常常较高。而当 PEG 小于 1 时，则表示公司的盈利能力并没有在市场中被投资者及时认可，在这些股票当中发现价值洼地或被低估公司的可能性就会越大。

用市盈率除以净利润增长率再乘以 100 就能得到 PEG 的数值，考虑到数据的实用性与可靠性，我们将公司 2008、2009、2010 年的净利润以算术平均的方式算出个股的净利润平均增长率，然后以 2011 年一季度净利润增长率作为辅助指标。

经过统计，在 221 家创业板上市公司中，剔除 15 家业绩信息不完整的公司，以及剔除净利润曾经出现过负增长的公司，还有 62 家公司的 PEG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

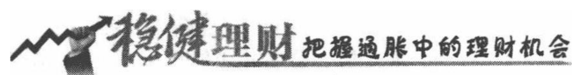


值小于1，这些公司值得投资者关注。并且，我们按照PEG值从小到大对这些公司进行了排序，详见表7-1。

表7-1　　62家创业板公司PEG小于1

排名	证券简称	PEG	市盈率	2008~2010年平均增长率	2011年一季度净利润增长率	2010年净利润增长率	2009年净利润增长率	2008年净利润增长率
1	维尔利	0.06	56.35	977.06%	53.90%	70.40%	116.60%	2744.19%
2	福安药业	0.11	33.85	295.61%	13.15%	35.81%	98.40%	752.61%
3	向日葵	0.17	43.18	256.39%	758.14%	143.19%	37.92%	588.06%
4	东方日升	0.19	28.85	148.12%	44.56%	136.92%	65.50%	241.96%
5	易世达	0.20	44.05	218.05%	19.22%	73.63%	35.91%	544.60%
6	顺网科技	0.26	69.29	266.42%	107.76%	44.88%	72.92%	681.47%
7	世纪鼎利	0.27	27.63	101.08%	6.04%	70.15%	185.56%	47.52%
8	沃森生物	0.27	53.82	196.64%	106.73%	102.31%	119.97%	367.65%
9	信维通信	0.30	55.34	187.18%	38.77%	46.39%	79.01%	436.15%
10	日科化学	0.30	31.93	106.03%	60.32%	49.71%	140.19%	128.18%
11	东方国信	0.33	39.74	120.33%	13.87%	68.88%	90.03%	202.07%
12	纳川股份	0.33	51.59	155.79%	31.77%	21.01%	108.14%	338.21%
13	新大新材	0.36	38.96	109.31%	58.20%	52.23%	27.21%	248.50%
14	大富科技	0.39	34.28	88.05%	166.40%	79.69%	98.38%	86.09%
15	特锐德	0.39	40.01	101.31%	30.94%	35.55%	36.18%	232.19%
16	瑞凌股份	0.41	37.06	91.44%	30.26%	96.52%	85.37%	92.44%
17	晨光生物	0.43	40.82	95.33%	31.07%	30.29%	26.65%	229.06%
18	长海股份	0.43	37.05	85.78%	29.06%	58.59%	38.15%	160.60%
19	三聚环保	0.44	43.72	99.14%	119.48%	12.79%	88.12%	196.50%
20	奥克股份	0.48	41.96	88.04%	188.58%	2.48%	80.37%	181.29%
21	捷成股份	0.53	46.47	87.27%	43.37%	60.84%	79.51%	121.45%
22	神农大丰	0.54	53.67	99.84%	24.58%	38.99%	106.96%	153.55%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

排名	证券简称	PEG	市盈率	2008～2010年平均增长率	2011年一季度净利润增长率	2010年净利润增长率	2009年净利润增长率	2008年净利润增长率
23	汤臣倍健	0.56	54.32	97.36%	25.34%	76.56%	95.32%	120.20%
24	双林股份	0.57	24.45	43.22%	30.63%	101.18%	21.36%	7.13%
25	先河环保	0.57	50.01	87.92%	413.64%	39.83%	41.16%	182.78%
26	神州泰岳	0.58	35.18	60.74%	29.48%	21.12%	124.60%	36.51%
27	合康变频	0.58	49.52	85.24%	9.35%	43.14%	83.62%	128.97%
28	宝利沥青	0.59	33.59	56.50%	200.00%	31.65%	48.01%	89.84%
29	铁汉生态	0.60	60.6	101.63%	54.91%	29.99%	144.06%	130.84%
30	鼎汉技术	0.61	38.23	62.62%	40.66%	15.85%	161.19%	10.83%
31	科斯伍德	0.61	37.33	61.00%	3.54%	13.93%	114.19%	54.88%
32	东软载波	0.62	39.01	62.95%	279.25%	47.78%	21.65%	119.41%
33	星辉车模	0.63	43.11	67.91%	42.65%	42.95%	53.94%	106.85%
34	乾照光电	0.65	62.46	96.28%	52.19%	63.09%	27.48%	198.28%
35	恒泰艾普	0.66	68.92	105.20%	187.14%	41.89%	120.72%	152.97%
36	华策影视	0.69	41.45	60.02%	10.68%	73.23%	45.07%	61.75%
37	天立环保	0.71	37.87	53.35%	5.76%	28.63%	75.42%	56.01%
38	台基股份	0.74	33.69	45.56%	50.82%	76.57%	23.21%	36.90%
39	尤洛卡	0.74	54.47	73.46%	77.05%	29.10%	29.35%	161.91%
40	新宙邦	0.74	39.52	53.20%	97.88%	56.21%	90.16%	13.21%
41	新研股份	0.76	57.61	75.38%	184.44%	118.20%	77.64%	30.30%
42	吉峰农机	0.77	57.58	74.98%	51.21%	32.23%	81.80%	110.92%
43	宋城股份	0.79	43.56	55.10%	289.17%	87.75%	35.60%	41.95%
44	长信科技	0.81	38.27	46.98%	125.57%	93.48%	30.83%	16.63%
45	佐力药业	0.82	38.31	46.98%	46.67%	31.35%	89.78%	19.80%
46.	太阳鸟	0.82	76.35	93.46%	63.30%	14.06%	39.04%	227.27%
47	回天胶业	0.82	37.02	45.03%	20.20%	73.06%	43.54%	18.50%
48	经纬电材	0.86	41.32	48.10%	4.86%	28.06%	69.58%	46.66%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

排名	证券简称	PEG	市盈率	2008～2010年平均增长率	2011年一季度净利润增长率	2010年净利润增长率	2009年净利润增长率	2008年净利润增长率
49	中海达	0.87	40	45.92%	15.95%	47.30%	31.14%	59.31%
50	千山药机	0.88	47.4	54.12%	74.24%	45.86%	78.63%	37.89%
51	西部牧业	0.88	53.37	60.71%	5.45%	12.22%	29.42%	140.49%
52	三川股份	0.89	27.46	30.90%	17.61%	8.44%	76.03%	8.23%
53	东富龙	0.89	43.62	48.83%	22.49%	88.24%	42.12%	16.12%
54	南方泵业	0.90	40.53	45.07%	54.74%	47.07%	66.36%	21.76%
55	锐奇股份	0.94	37.4	39.81%	31.33%	27.30%	41.91%	50.23%
56	数字政通	0.94	36.41	38.72%	32.91%	24.73%	36.91%	54.51%
57	探路者	0.95	72.05	75.89%	83.97%	22.42%	72.87%	132.39%
58	银江股份	0.96	45.74	47.85%	20.95%	31.11%	57.05%	55.40%
59	汇川技术	0.96	67.55	70.60%	158.21%	114.70%	84.44%	12.65%
60	乐普医疗	0.97	38.63	40.02%	30.68%	40.47%	45.11%	34.49%
61	中航电测	0.97	42.15	43.46%	20.79%	31.12%	34.74%	64.53%
62	佳士科技	0.98	43.23	43.90%	15.87%	32.25%	31.45%	68.00%

※ 2011年6月6日 投资者报

以申万行业为划分标准，这些公司分布最广的行业有5类，分别为半导体、设备制造、化工、机械、计算机，共占到总数的一半以上。其中以设备制造业的公司最多，达到11家。

排在第一位的是维尔利，这家公司的特征是高市盈率，但是也呈现出高增长，因此PEG值为0.06；第二位是福安药业，市盈率相对较低，为34倍，而2008～2010年三年的平均增长率却接近300%，所以PEG值为0.11；第三位是向日葵，PEG值为0.17，2010年净利润增长率是这62家公司中最高的，另外当年1季度的业绩表现也十分抢眼，净利润增长率高达758%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果从时间的角度来审视，我们发现，2009 年上市的公司能够入选的有 7 家，2010 年上市的 36 家，2011 年上市的 19 家。

根据统计，这 62 家的公司平均市盈率到达到 45 倍，市盈率最高的公司是太阳鸟，目前的市盈率为 76 倍，而市盈率最低的是一家汽车零部件公司双林股份，当前的市盈率为 24 倍。

但是，由于这 62 家公司的平均增长也相对较高，其中平均增长率能够超过 100% 的公司有 16 家。三年平均增长率最高的创业板为维尔利达到 977%，最低的为三川股份，增长也能有 31%，正因为这样，它们的 PEG 值都能处于 1 以下。

在我们的榜单中，虽然有些公司 PEG 稍高，达到 0.5 以上，但是他们连续三年的净利润增长率以阶梯式不断上升。

比如，排在 41 位的新研股份，PEG 值为 0.76，但是这家公司 2008～2010 年的净利润增长率分别为 30.3%、77.6% 和 118.2%；再比如，排在 59 的汇川技术，PEG 值为 0.96，2008～2010 年的净利润增长率分别为 12.6%、84.4% 和 114.7%；还有长信科技，PEG 值为 0.81，排在榜单的第 44 位，过去三年的净利润增长率分别为 16.6%、30.8%、93.4%。

如果再以 2011 年一季度净利润增长率为辅助指标，我们可喜的发现这 3 家公司仍然持续高增长，新研股份 2011 年 1 季度净利润的增长率达到 184%，而汇川技术今年 1 季度的净利润增长率为 158%，长信科技 1 季度的增长率则达到 126%。

其中，汇川技术在近半年来，股价（复权后）一直横盘于 123 元到 161 元之间，振幅 30%，同期创业板指数振幅达 51.%。从去年 3 季度开始，景顺长城基金管理公司大举进入该公司流通股，旗下 5 只基金皆排入十大流通股前列，持股比例达 23%。

2. 投资者在苦难中成长

创业板市场两年的历练，投资者历风沐雨，他们在苦难中成长。据深圳证券交易所 2011 年 3 月 10 日前发布的《2010 年个人投资者状况调查报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



告》显示，创业板投资者的群体特征开始显现，创业板投资者成为一类相对老练的投资者群体。

报告显示，在投资者基本情况、交易习惯、以及风险意识等多个方面，创业板投资者这个群体与非创业板投资者相比，开始显现一些显著特征。

（1）多为投资年限较长的有经验的投资者。有52%的创业板投资者入市时间在2001年前，而非创业板投资者中近50%的比例是在2006年及之后才进入股市。

（2）资金实力相对雄厚。创业板投资者平均账户资产接近60万元，是非创业板投资者平均账户资产量（33.02万元）的1.8倍。

（3）主动评估风险承受能力的意识相对较强。76%的创业板投资者曾经对自我风险承受能力进行过评估，远高于非创业板投资者自我评估比例（64%）。

（4）更密切借助投资咨询顾问等专业人士的力量。有54%创业板投资者表示目前拥有较为固定的投资咨询顾问，而非创业板投资者中目前拥有较为固定的投资咨询顾问的比例仅为36%。

（5）交易活跃，综合投资能力相对较强。创业板投资者对创业板股票的平均交易频率为7.4次每月，比非创业板投资者在主板等股票市场的平均交易频率（5.52次每月）高近2次每月。此外，创业板投资者平均每人持有投资产品数为4.11种，明显多于非创业板投资者持有产品数（2.76种），对各种产品的投资比例也显著高于非创业板投资者。同时，在黄金、外汇交易、权证以及股指期货和商品期货方面，创业板投资者的投资比例也都大幅高于一般水平，均在一定程度上体现出这类投资者的综合投资能力。

此外，调查还显示，创业板投资者继续看好创业板市场。在已投资创业板的人群中，86%的投资者表示未来一年会继续持有或交易创业板股票。12%的投资者表示观望，仅有1%的投资者明确表示未来一年不会再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资创业板股票。创业板的投资收益率高及看好创业板上市公司的成长性是吸引投资者参与创业板交易的最主要原因。

（三）困难条件下如何解套？

年轻的创业板套住了一些散户投资者，一些有城府的投资者结合当年中小板的经验，整理出了一些解套技巧，供您参考：

（1）看大盘脸色。主板的趋势至关重要，当年中小板开板之时，许多股票连续跌停，皆因2004年正处于大熊市之中。

（2）看比价。将创业板新股与主板同一地域公司、同一行业公司、同一市场题材公司、业绩相近公司、相同流通股本规模及类似股本结构的公司进行对比。

（3）看成长性。其中重点是业绩分析，盈利能力强的公司对资金的吸引力较强。

（4）题材是否有“底气”。新股是否有更强的股本扩张潜力，主要看其滚存利润、公积金和净资产这3个因素。

（5）看大股东实力。流通股本过大和过小都不利于市场炒作，还要看大股东间持股的比例如何。

（6）概念好不好。注意公司的经营范围、所处行业、在建项目和募集资金用途，从中发现市场容易感兴趣的题材。

（7）切莫随波逐流。如果是短线炒作，那就尽量避免参与大家都看好的“红人”，正所谓人取我弃。

（8）把握好时段。判断新股是否有短线机会，最重要的一点就是换手是否充分。

（9）看主力成本。单日成交量最为集中时的均价线，就可以看成是主力的成本区，在成本区上下浮动10%的区间，具有相当的介入价值。

（10）关注开盘大涨股。真正会大涨的新股，往往出乎市场大部分人的预期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章

小额资产持有人投资常见误区

随着城市居民收入的不断增加，人们越来越关心个人财富的管理，理财产品也自然成为人们关注的焦点。由于不同的理财产品有不同特性，因此，正确认识理财产品的特性，有助于投资人顺利实现财富增值与保值。以下是理财产品常见的几种误区。

一、预期收益等于真实收益

据业内专家透露，目前市场上多数理财产品都标有预期收益率。实际上，这只是一种基于经验与历史所做出的一种相对合理的预测，绝不是理财机构对客户的收益承诺。

相反，理财产品的发行机构并不会因为到期未能达到预期收益率而给予客户补偿。我国金融监管部门也禁止理财机构做出任何形式的收益保证。

以货币市场基金为例，2007 年以来，股票市场持续低迷，货币市场基金受到了许多投资者的青睐。投资收益率一般在 2.5% ~3.5%，有“准储蓄”之称，但要注意，“准储蓄”并不是真正的储蓄。据相关人士介绍，在 2008 年前两个季度里，由于股市持续低迷，货币基金相对于股票型基金可谓一枝独秀，最好的货币基金收益达到了 3.5%。但随着年初以来，管理层出台了一系列政策为货币市场基金降温，第二季度以来，货币市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的基金收益率不断下降。截至7月19日，28只货币市场基金收益率均降到3%以下，平均值为1.92%，最低的甚至降到1%以下，这比某些货币市场基金管理公司发行前允诺的收益率低了许多。

因此，在选择理财产品时，绝不能把预期收益率当作是购买该类产品的绝对理由，只能当作参考依据之一。

（一）预期收益概述

所谓“预期收益”是按照银行监管部门的要求，除了银行储蓄以外，其他理财产品的收益只能用“预期收益”来表示。挂钩股票、基金等产品的“预期收益”是根据倒流测试获得的，并不是实际收益，也不是银行的承诺。“预期收益”并不就是最后的“实际收益”，这只是银行的一种“美好预期”，最终收益有可能低于其宣称的预期收益。

未来的资产收益是不确定的，不确定的收益可以用多种可能的取值及其对应的概率来表示，这两者的加权平均，即数学期望值，就是资产的预期收益。在投资理财中，预期收益的重要性，怎么强调都不为过，它是进行投资决策的关键输入变量，不对它做出估计，什么买卖决策、投资组合一切都免谈。它不仅对投资者重要，对于公司管理者来说，也同样重要，因为公司股票的预期收益是影响公司资本成本的主要因素，关系到公司将来选择什么样的投资项目。

（二）预期收益的分析和计算

评估企业预期收益通常分三步来进行：

第一，对企业收益状况和趋势作基本判断，确定主要影响因素；

第二，预期近期收益，研究当前发生作用的各主要因素在近期内的发展变化；

第三，中长期趋势预测，主要考虑影响中长期稳定收益的各种因素。

收益预期的基础。技术资产评估所依据的预期收益，既不是收益现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



状，也不是转让后的实际收益，而是由技术资产现状所决定，预期在未来正常经营中的可产生的收益。包含三层含义：对收益的预期必须以现实的情况为出发点；对于影响技术资产收益的新发生因素不得纳入预期收益；按技术资产最佳利用的现实可能途径来预期收益。

决定企业收益的主要因素。主要有：产品的需求因素；如果产品需求量大，生产所需要的电力、设备、运输、资金等可否满足；新产品的开发能力，职工队伍的素质；产品的经营、销售能力；政府、行业及社会的各项政策保证状况等。

近期收益预测技术：综合调整法。是以企业收益现状为基础，考虑现有资产所决定的未来变化因素的预期影响，对收益进行调整以确定近期收益的方法。其公式为：

预期年收益 = 当前正常年收益额 + $\sum Yi - \sum Zj$

Yi——预期各有利因素增加收益额

Zj——预期各不利因素减少收益额

该方法直接根据各种预期发生的因素进行计算，比较客观，但也容易疏漏重要因素或重复交叉。进一步改进后，具体方法如下。

设计收益预测表。按收益预测表的主要项目，逐项分析预期年度内可能出现的变化因素；评估各变动因素对收益的影响；汇总分析预期年度收益总体变动。

产品周期法。产品周期法是根据企业主导产品寿命周期的特点，评估企业收益增减变化趋势的方法。应用该方法预测企业收益，一般是为了预期获得产品高额赢利的持续时间，这主要适用三种情况：①企业产品单一且为高利产品；②企业拥有专利或专有技术，在未来将为企业带来超额利润；③企业处于垄断地位，可获高额利润。

应用该方法必须首先掌握大量产品周期统计资料，建立周期模型；其次，分析企业产品销售的历史，当前情况，判断企业产品所处周期阶段；最后，再参照类似产品寿命周期曲线，推测企业产品的寿命周期，并据此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估算产量和收益的增减变动情况。

时间趋势法。时间趋势法是根据过去几年企业收益的增长变化总趋势，预计未来一定期限各年度收益的方法，即将影响收益变动的各种因素均看为时间因素。

具体步骤为：①整理最近几年企业收益增减变化的系统材料；②对按时间序列整理的各项指标，进行图示分析，模拟合适的数学模型；③利用数学模型预期未来几年的相应指标值；④对各项指标值之间的关系进行综合分析，并参照各项预期发生的重要因素，对其值进行修改。

（三）预期收益不等于实际收益

眼下推出的许多理财产品，看上去收益率高于存款利率，但理财专家提醒，要注意这些收益率前面写着“预期”两个字，就是说并不保证最后一定能得到这个收益率。因此，购买这类产品还得仔细斟酌。

许多普通百姓对银行有一种特别的信任，认为只要银行推出的产品都是能够达到预期的，但事实上并非如此。近年来，银监会已经多次提示了银行理财产品的收益风险，就在 2006 年 10 月份，中国银监会还发出了消费警示：预期收益是银行认为的在“正常”的市场走势下获得的收益。银行都不具有保证支付义务，最终的实际收益率可能与最高或预期收益率出现偏差。个人在购买前，应要求银行提供令人信服的预期收益率估计依据。

银监会之所以接二连三地发出这样的警示，并非空穴来风。随着个人理财市场的日趋成熟，各类理财产品纷至沓来，其中最大的卖点就是比银行同期储蓄利率高得多的预期收益，但是从实际收益来看，却不容乐观。上半年多款挂钩理财产品，最终的实际收益可能只是保证。即使是被普通百姓认为是比较安全的固定收益理财品种，最终也有可能出现实际收益大大低于预期的可能，像 2005 年有一款预期固定收益为 2.50% 的产品，最终的实际收益只有 0.75%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



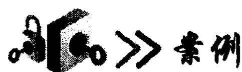
预期收益率与实际收益率之所以会产生如此大的偏差，很大的一个因素就是理财产品本身有许多风险是普通投资者所不知道的。

综观目前的个人理财产品，主要有两类：固定收益以及挂钩理财产品。固定收益类理财产品看上去比较简单，银行往往会在产品的宣传资料上给出预期收益的具体数额，但实际上银行拿这些钱主要投资央行的票据业务，而随着银行几次调整存款准备金率，这些票据的收益率肯定会发生变化，最终会影响到实际收益。

至于挂钩类理财产品，更复杂风险也更大些。综观目前的一些挂钩理财产品，其挂钩的往往是一个区间，这就导致不确定因素大大增加，并不是因为挂钩产品涨得越多，你的收益就越大。一些与汇率挂钩的外汇理财产品，还存在着隐性风险，像有些美元理财产品与欧元挂钩，到期后的收益和本金都是欧元，即使预期收益与实际收益相同，但是由于美元本身汇率的下跌，投资者还是发生了隐性亏损。

对于投资者来说，关键还是要看清银行理财产品的有关条款来明辨风险。

那么，这种预期收益能否改成确定的收益？商业银行销售个人理财产品能否对客户说“保底保收益”？银监会发布的《商业银行个人理财业务管理暂行办法》和《商业银行个人理财业务风险管理指引》曾明确表示可以，但同时规定商业银行“不得无条件向客户承诺高于同期储蓄存款利率的保证收益率”。目前，大多数银行的理财还是处于“保底”的阶段，相信随着个人理财市场竞争的激烈，“保收益”的产品必将取代目前的预期收益，到时投资者还是需要看清银行的附属条件。



千万别让“预期收益”给忽悠了

“重感冒和轻感冒病人看病时，医生开出的药方是不一样的，商业银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行也应根据客户的具体情况，定制并销售不同的理财产品。银行把理财产品卖给不合适的客户，是极端不负责任的，也是没有职业操守的。”这是中国银监会业务创新监管协作部主任李伏安针对一些商业银行把理财产品卖给所有客户的做法所提出的严厉批评。

近来，包括央行、银监会等监管部门对银行理财产品的风险提示不绝于耳，然而储蓄大搬家、投身股市、排队疯抢基金等现象都充分体现了南京市民高涨的投资理财热情。

来自中国人民银行南京分行营管部的最新统计显示，5月份，南京居民储蓄余额为1871亿元，比4月份猛降52亿元，创单月储蓄下降历史之最。据了解，5月份南京居民储蓄比2007年同期多下降46亿元。其中，活期储蓄余额为577亿元，比4月份下降4亿元，比2007年同期多下降3亿元；定期储蓄余额为1295亿元，比上月下降48亿元，比2007年同期多下降44亿元。

“股市火暴是南京居民储蓄下降的最大原因。”中国人民银行南京分行营管部相关专家表示，尽管2007年5月末股市出现大跌，但是前期的股市持续走高，受财富效应刺激，存款入股市的量相当庞大。同时，基金、银行理财产品等也是分流居民存款的重要渠道。“当然，储蓄下降从另一层面来说也是件好事，因为此次下降的基本是定期储蓄，这说明市民比以前更关注理财，知道如何让手中的钱生出更多的钱，而不再让闲钱‘睡’在银行里了。”

经历过“5·30”大跌后，越来越多的股民也趋向理性，将手中的钱交由专业的基金公司帮忙炒股，于是摇身一变成了“基民”。在沉寂了一个月以后，四只新基金同时开闸销售，吸引了不少南京投资者认购。据悉，仅一天时间，广发大盘成长、华宝兴业行业精选两只新基金在南京的销售额就超过2亿元。

对于此次新基金如此受追捧，工行南京分行个人金融部冯凡科长认为，由于前段时间管理层暂停新基金审批造成新基金“紧缺”，一开闸，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



积累的认购能力集中释放，而且新基金的“1元”净值让很多市民觉得“便宜”，尤其是现在的点位回归到4000点以下，投资者觉得这是合理的点位，也产生了“逢低买进”的想法；此外，还有最重要的一个原因是，经历过股市暴跌及高位震荡后，更多的市民意识到市场的风险和自身的风险承受能力，于是选择了购买基金，将资金交给专业的人士帮忙打理。

高收益其实伴随着高风险。由于比定存利息高出好几倍的收益，例如基金一类的理财产品正日渐受到南京市民的青睐，然而监管部门和理财人士均提醒投资者，高收益必然伴随高风险。

冯凡表示，以眼下正在热卖的基金为例，尤其是股票型基金95%的资金与二级市场挂钩，投资者一定要对理财产品的风险有充分的认识和心理准备。兴业银行CFP注册金融理财师严萍介绍，个人理财业务按照客户获取收益方式的不同可以分为三类，第一类是保证收益理财计划，这类理财计划可以保证本金和预定收益，属于比较安全的产品，但收益偏低；第二类是保本浮动收益理财计划，这类理财计划可以保证本金安全，但是收益的风险由客户自己承担；第三类是非保本浮动收益理财计划，这类理财计划既不能保证客户本金安全，收益保障也无法保证，完全取决于挂钩对象的表现，这类产品就属于高风险高收益类的产品。

预期收益不等于实际收益。江苏省银行业协会秘书长于钟海表示，投资者要明白“预期收益”并不就是最后的“实际收益”，这只是银行的一种“美好预期”，最终收益有可能低于其宣称的预期收益。所谓“预期收益”是按照银行监管部门的要求，除了银行储蓄以外，其他理财产品的收益只能用“预期收益”来表示。挂钩股票、基金等产品的“预期收益”是根据倒流测试获得的，并不是实际收益，也不是银行的承诺。

江苏银监局也曾对银行理财产品发出风险提示警报，有关专家表示，外汇理财产品、人民币理财产品……都是这几年才出现的新业务，为市民添加了投资渠道，但由于此项业务开展时间较短，一般老百姓对此缺乏足够的了解，习惯将其理解为传统的储蓄，不过收益要高些，风险意识和风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险识别能力普遍不够。而银行往往为了完成销售额以抽取更多的佣金，在进行产品宣传时也往往不进行明确的风险提示，误导客户购买与其风险认知和承受能力不相符合的理财产品。因此该专家提醒，一般投资者在购买理财产品之前要认真研读协议，明白自己到底投资了什么，做到心中有数。



稳健小博士

预期收益

所谓"预期收益"是按照银行监管部门的要求，除了银行储蓄以外，其他理财产品的收益只能用"预期收益"来表示。挂钩股票、基金等产品的"预期收益"是根据倒流测试获得的，并不是实际收益，也不是银行的承诺。"预期收益"并不就是最后的"实际收益"，这只是银行的一种"美好预期"，最终收益有可能低于其宣称的预期收益。

二、轻信产品担保机构和理财师

（一）不要轻信产品担保机构

据业内人士介绍，目前的一些理财产品，特别是信托产品在产品说明书上夸大其词，空口承诺，动辄称其关联公司实力强大，一旦产品到期无法实现收益时，关联公司会代其兑付。投资者往往就会轻信有实力机构担保可以放心购买，殊不知这里也隐藏着陷阱。

据介绍，尽管房地产信托普遍具有较高的收益，普遍的收益率在4.5% ~6%，但是投资者必须清醒认识，自己要购买的是发行机构的产品，而非其关联公司的产品，同时关联公司也不是一劳永逸的保险箱，同样也存在着破产而无法担保的可能性。况且，虽然产品发行书称关联公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会承担关联责任，但投资者无法从法律角度得到保证，极易成为空口承诺。

房地产行业是一个高利润的行业，但作为一个金融投资产品，房地产信托同样存在风险，全国工商联住宅产业商会副会长李晓东认为，房地产行业风险、项目自身及市场风险和信托公司道德风险需要投资者特别注意。

（二）不要轻信理财师

几乎所有人都存在理财误区。即使是一些大公司的财务总监，对个人财富的规划也通常是一团糟，他们甚至对子女的教育、自身的养老都没有系统的考虑规划。每个人都需要理财规划师，但是与此相悖的是，中国的理财规划师几乎是凤毛麟角。合格的理财规划师要有专业技能，有服务的心态，要牢记关注客户需求是第一位的，还要了解众多的金融产品，而最关键也最难做到的，是有了解客户价值观、生活方式的能力。因为所有的规划都是建立在客户需求基础上的。

这些能力，需要的是阅历而非训练。国外理财师 70% 以上是 40 岁以上的人，而在中国，40 岁以上的人具备专业技能的很少，年轻的又没有阅历。

而且不能忽视的事实是，培养一个理财规划师的成本非常高，所以理财师基本只做大客户的服务。大众客户是难以享受理财师提供的服务的。



理财师不是万能的

近年来，各金融机构纷纷打起理财大旗。基金一直是“专家理财”；银行有了“理财中心”；券商经纪人、保险代理人成了“理财顾问”；一些民间私募基金也号称“代为理财”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一时间“理财专家”满天飞，虽然其中有一些真正意义的理财专家，但大部分说来说去其实都是卖产品而已。

那么，“理财师”所提供的到底应该是什么样的服务？一个称职的“理财专家”应该具有什么样的能力呢？

在专家看来，合格的理财师应提供如下的理财服务：首先是能针对客户的财务状况及需求进行完整的理财分析，帮助客户设定理财目标；其次是针对前述的分析结果，提出合理的理财方案；最后是配合分析结果和理财方案，为客户做资产的分配，并搭配适当的理财商品。

如此繁多的“理财专家”混淆了消费者的视听，到底该如何甄别？

实际上，在选择理财服务时，消费者第一步要弄清对方的立场，如果理财师为了推销某些特定的金融产品，显然是不可能完全代表客户的利益的；第二步要弄清对方的资质，具有国际认可的资格和专业的从业经历是重要的参考指标。

目前，理财师认证已经在国内成为一股潮流。

被市场认可的个人理财资格认证有三种：国家劳动和社会保障部颁发的《中华人民共和国投资理财师职业资格证书》，中国金融理财师标准委员会组织的金融理财师（CFP/AFP）资格认证，以及华尔街学院的注册理财规划师（RFP）认证。此外，还有一种由亚太财务策划联会组织的注册特许财务策划师（FCHFP）认证，相对来说，更加注重企业理财。

要取得这三种理财资格认证必须掌握9个方面的基础知识，分别是经济学、消费支出、保险学、投资学、货币金融学、实业投资学、税收、财务会计和相关法律法规。

这其中属CFP最权威，且在经验方面的要求尤为严格。据了解，国际财务策划师理事会要求申请人最少有三年的相关工作经验，无学士学位者则要六年以上。

一位持有CFP资格的保险公司经理告诉《财经时报》，“CFP主要专注于财富管理领域，考试多倾向于理论性分析，培训必须脱产，时间较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长，整个考试过程的花费在5万元以上。”

而和CFP相比，RFP的特点是涉及范围广，但不及CFP精深，学习费用仅为CFP的一半；FCHFP则偏重于保险规划和投资规划等，最具本土化特色，考核相对简单。

魏通不过30多岁，却是“资深级”理财师，手中握着数张证书，又是炒股炒房的实践者，读大学就出入证券公司，股龄比工龄长，炒房更是顺风顺水。

2007年，银行中间业务增长迅速，魏通所在银行的理财产品也卖得极好。作为理财师，魏通的业务开展得不错。不过这段时间，魏通却有点发愁。

由于2007年业绩不错，领导在今年给他们的个人理财产品上面的营销收入大大提高了。魏通说，如果2008年做不出更好的业绩，那最后就无法交代。

然而，2008年的市场情况却让人心凉。

2007年夏天，美国次贷危机刚冒头的时候，几乎没人认为会演变成一场风暴并影响到A股。今年A股市场的表现却足以证明，在下跌这件事上，内地和国际市场充分接轨了。

以前，当有人问他该咋投资，他会建议激进风险偏好高的人，买股票和基金，至于保守风险偏好低的人，打新产品很不错；如果想分散资产做配置，那就放眼全球，来点QDII。

但最近客户一问什么投资收益高，他就头大。先是QDII跌破面值，然后是股票大跌，基金净值也争先恐后下跌……最近新股发行节奏明显降低，有中国石油的前车之鉴，新股上市定价越来越理性，打新产品的收益也变低了。

最近遇到比较多的客户是两类，一类是很激进的，现在被套住的，向他咨询该怎么解套，说实在话，他心里也不是很有谱，底在何方，谁也不知道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最近偏向于推荐一些风险低的产品，比如保本型的结构型产品、打新产品、债券类的产品，但是要跑赢物价上涨速度，并不容易。

谈及如何破冰突围时，魏通只能建议投资者的是：把目标放低，是2008年理财的最好策略。

三、理财产品没风险

大多数投资者都误以为，国有商业银行发行的个人理财产品的安全性是绝对保障的。这是一种错误认识。尽管国有商业银行信誉极高，但也不是说他们发行的人民币理财产品百分之百就安全。因为所有金融机构都存在经营风险，商业银行也不例外。这种风险包括自身的经营风险。

特别是2008年3月17日央行降低了准备金率后，人民币理财产品收益有所降低，就反映了这一产品的系统性风险。

当人民币理财产品争相推出，市场竞争激烈后，银监会就规定今后人民币不能够承诺保底收益，更不能承诺固定收益，收益的风险由投资者自负。

所以说，银行推出的理财产品不能说绝对安全无忧。尽管国有商业银行代表国家信誉，但并不能承诺固定保底收益。从理论上说，由于任何投资都有一定的风险性，故资金的绝对安全是不存在的。它只能在资金的盈利性和流动性一定的前提下，设法提高按期收回资产本息的可靠程度。

业内专家指出，购买外汇理财产品首先要确定适合自己的产品期限，然后综合考虑产品的风险大小是否适合自己的预期，而最关键的一点是要精打细算产品的收益率，不要被宣传材料中一味强调的高收益蒙蔽了双眼。

银行理财产品不同于传统储蓄，收益虽高，但实际运作中会出现诸多变数，而且它的条款说明也更复杂。很多购买银行理财产品的投资者并不习惯仔细阅读条款，而是用储蓄的观念简单对待，一旦出现理财损失才会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后悔自己当初的粗心大意。

国内银行理财产品的问世时间不长，不规范问题较为集中。据悉，境外银行在推广理财产品的同时，非常重视投资者风险教育。例如在香港，银行销售的零售理财产品，不仅要获得监管机构的批准，宣传资料也有严格的要求。银行理财顾问更要对投资者进行必要的风险提示，以免误导投资者。而在国内，投资者风险教育只在证券市场开展，银行往往忽略风险教育。恰恰是忽略了风险教育，更容易使购买者将银行理财产品等同于传统储蓄。光大银行最近推出的一个理财产品，首次采用信用联结的交易方式。在理财产品存续期间，如联结企业正常偿还债务本息，投资者就能获得全部收益和本金；如企业出现违约，投资者理财本金将在债务回收范围内承担有限损失。该产品涉及的国有大型企业均为精心挑选的优质企业，虽然出现违约概率极低，但笔者再次提醒，银行理财产品不是没有风险，投资者应尽早树立起风险意识。

实际上，银行理财产品的收益与股市投资收益相似，过往业绩不能代表未来也就有此业绩。银行销售有时也存在有意或无意的误导，不少产品都强调过去几年的模拟收益率较高，暗示投资者未来几年也会有这样好的业绩。而客户基于对银行的信赖，缺乏像证券投资那样的风险防范意识，很容易被过往业绩或模拟收益“骗进”。因而，上海银监局认为银行的错在于风险揭示不足。

与证券投资不同，银行理财产品的流动性差，长期理财产品的投诉与争议多。大部分银行理财产品都明确规定，客户认购后不得部分支取及提前赎回，只可办理质押贷款。另一些银行允许提前赎回，但要求客户支付违约金，并承担本金投资风险。2006 年北京首例银行理财本金亏损风波纠纷的源头就是客户欲提前赎回。到 5 年期满时，如果市场上的收益让投资者拿不到 8%，由银行补足差额，也就是说最终投资者一定能达到 8%。但在这位客户打算提前赎回时，所购买的那款产品本金要损失掉 12%，相近一期的产品要损失 15%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业内人士认为，销售误导与客户误解引起的理财产品纠纷，之前在保险理财产品中已发生过。除简单依据过往业绩推算未来业绩外，误导与误解的因素还有不少。首先，将年回报与期回报混淆。无论1个月、3个月的短期理财产品，还是5年长期产品，宣传时都按年化收益率表述投资价值。但经过销售误导与客户误解，年化收益率被混淆成短期理财产品的期回报率。例如，3个月理财产品的年收益率1.8%，实际得到的增值是1.8%年收益率的四分之一。其次，预期收益率或最高收益率不代表日后到手的实际收益率。银行的宣传特别注重最高收益率，以此来吸引客户购买，但现实投资残酷得多。投资者应该看清产品的最低回报是多少，有些产品有最低保证收益，有些则只是保本。再次，过度渲染概念炒作。如今银行理财产品已不单纯与债券市场有染，还大量挂钩国外衍生产品，如世界杯足球赛开赛之际挂钩世界杯概念股。以某银行世界杯概念股挂钩理财产品为例，要获得最高预期收益率，5只挂钩个股须在某一天的波动值全部大于或者等于6%。可在成熟的欧洲股市，个股的单日波动大于5%非常罕见，5只大盘股同时发生波动的概率更低。



何先生的经历值得很多人引以为戒

何先生今年40岁，大学毕业后在家乡一国企上班，每月收入1200元，虽不高但非常稳定。1994年，他放弃了“铁饭碗”来到上海，在一家贸易公司做业务。由于工作关系，他第一次接触到了期货投资。在父母资助了5万元本金后，何先生短短半年内就靠炒期货赚了60万元。这一期间，他娶妻生子，孩子出生后，资产达到80万元。他对自己越来越有信心，打算做到200万元歇手，投资实业。

无奈天不遂人愿，一次行情暴跌，何先生的资产，不但2个月内蒸发了60万元，3个月后，本金更是全部亏损，还欠下10多万元的债务。何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



先生只得收手，咬牙攒钱还债。刚刚还清债务，经济负担又加重了。妻子2007年考上了研究生，一年学费2万元左右，孩子已上小学，一年费用万元左右。

现在何先生到上海求职，月收入8000元。妻子除了学校每月的300元津贴以外，平时做一些兼职，月收入有1500~2000元。他们现在没有存款，每月房租1200元，吃饭、交通以及购物等消费大约在1500元。何先生的户口还在老家，只参加了基本的社保。

他们每月可节余5000元左右，除了存活期存款，没有其他投资。何先生现在对股票、期货提不起兴趣。他真希望当年有钱的时候，有人能给他一些理财建议，不至于到现在还没车、没房、没户口，几乎一事无成。他最大的希望是2年半后妻子毕业时，在上海买上一套房子，安顿下来。

何先生最大的问题在于没有很好地认识到投资的风险程度，也没有根据自身的情况变化适时改变投资策略，才造成了目前投资不利的局面。

投资期货的功能有两个，即规避市场风险及套利。期货的风险非常高，将所有的资产投入到期货中是不合适的。何先生应该考虑投资固定资产，理由有三：

首先，何先生的户口在外地，考虑到孩子将来在就学、就业等方面可能碰到的一系列问题，他需要添置房产；其次，上海房价从2000年左右开始上涨，如果预料到今后有房产需求，在当时购房是一个比较好的时机；最后，如果何先生用银行贷款方式购房，这些家庭负债也有利于形成控制投资风险的意识。在投资了房产之后，何先生还应该考虑将剩余资产进行合理配置，预留流动资金以防不测，并适当投资一些保险等低风险产品。

何先生还应建立家庭应急预案，包括流动性的资金，如活期、短期、定期存款或货币基金。夫妻双方都应投保一些必要的意外和大病保险，并考虑投资一些风险较低或收益固定的产品，如人民币理财产品、基金产品等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按现在上海中低房价平均6000元/平方米，约80平方米的面积来计算，买一套房总价约48万元。如果何先生家庭每月的5000元节余全部用于购房资金准备，首付3成还需要两年半左右。鉴于这种情况，何先生可以考虑开源节流，或寻找价格在承受范围之内的房产，或延期购房。

何先生最大的缺点在于没有及时止盈，但最大的优点是他能及时止损，起码还有翻身的机会。*

四、忽视对市场长期趋势的把握

盈利多少的关键取决于我们对市场长期趋势的总体把握。

对市场的长期趋势看多或看空，在有中国特色的股市里，我们更多的是依赖对政策的总体理解和把握，以及对市场规律性的基本判断。过去看空是如此，现在看多依然也是如此。

那么现在的市场环境和和政策背景到底如何呢？在积极的财政政策和货币政策难以维续，在金融体系的改革迫在眉睫，而国民经济又不能过快增长的背景下，积极的股票政策已经成了政府唯一的选择！

多年来在国家政策的支持下，高度依靠国债发行和银行贷款以及外商投资的“高投资拉动型”经济，已经累计了许多的风险。如何在不影响经济发展步伐的情况下来化解这些风险，最好的办法就是把风险平均化。能够把民间资本充分调动起来，持续扩大直接融资，把需要还本付息的储蓄转化为盈亏自负的证券投资，既可以缓解银行和财政的压力，又可以优化结构性的矛盾，政府可谓一箭双雕，“用心良苦”。

国家要求各主管部门统一思想认识，一定要把股市“利用好”。在这样一个背景下，市场所有参与者的操作思路也必然会随之调整的。现在我们回归到市场本身去看，大盘蓝筹股无疑都自立山头，形成气候了，它们

---

* 《理财周报》2008年70期，有删节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的主力是先知先觉也好，歪打正着也罢，总之它们坚持不懈的做多已经赢得了先机。在这样的背景下，对指数有巨大影响的大盘蓝筹股必然会变成超级机构必控的品种，在未来的市场中它们波段上扬，小幅推动的可能性最大，对那些不太擅长短线选股做热点的投资人来说，跟随大盘蓝筹股的波段行情获取平均利润是一种简单而有效的办法。但牛市的最大魅力不是平均利润，而在于牛市中增量资金的不断进入，以及由此带来的新热点的层出不穷！我们该怎么去理解把握这些新热点，从而实现投资利润的最大化和投资过程的乐趣化呢?

中国资本市场在向法律完善、执法严格、监管有力、信息透明、配置合理、运作高效的路途前进的过程中，仍然会在较长的时间内“保持中国特色”！这个中国特色从某种意义上说，就是我们参与博弈的游戏规则。在资金开闸放水的背景下，各路诸侯一定会各显神通利用一切可以利用的资源和手段进场坐庄的，“天时、地利、人和”的公司必将成为首选。天时已经明了，而地利、人和却各不相同。各省资金会利用地利之便和地方公司相“协调”，各私募基金可利用“人和”和相关公司相“配合”，一起实现公司的重组转型、业绩的“增长”、规模的扩张、从而也使股价从低到高实现翻番。而我们普通投资者也应该利用一切可以利用的手段来适应这种新环境，和成功的机构一起分享大牛市的丰硕成果。

对不同的投资人来说，大家喜欢的投资方法和习惯是不同的，没有最好的投资理论与方法，只有最适合自己的投资理论与方法。但那些成功的投资方法却或多或少是有一些共性的。这些共性就在于他们适应了股票市场运行的基本共性。共性的东西往往是简单的东西，简单的东西往往被轻视又往往是成功的关键。股票市场无非是“牛市”和“熊市”的相互转换，我们想准确的把握行情的每一个波段以及追求每次行情的黑马。这往往是个性化的东西，常常可遇难求。但我们却可以利用牛市和熊市的基本特点来实现自己的可行的利润。例如牛市是长期持股为主，熊市是长期持币为主；牛市的卖点不多，卖出后要积极择机换股进入，而熊市的买点不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多，买进后要积极择机卖出；在长线的牛市中，局部精选股票是关键，而长期持有直到实现预期利润是方法，在长期熊市中，减少操作，保持头寸，选择适当的介入时机的关键，而局部精选股票是方法；牛市中选股的侧重点往往是基本面，通过长期持有获利，熊市中选股侧重技术面，通过积少成多在保全实力的同时实现盈利。

许多人追求做高抛低吸的波段行情，但对市场运行节奏的准确评估是很难的，市场中各个元素在不断变化，相互制约。我们首先要承认，我们的认知是有限的。不仅仅是世界在改变着我们，我们也在改变这世界。股市中道理也不过如此。我们用自己对市场不同深度的理解，共同在营造一个由我们推动的却又是我们所不能完全正确理解的市场。

既然评估市场节奏很难，那我们就应该把注意力更多的用到对公司的研究和判断上来。在做这个研究的时候，我们仍然要记住“中国特色”和“国际接轨”这两个要素。在个股的选择上也同样没有统一的方法和最好的方法，只有最适合自己的方法。但也同样有许多共性的东西。例如什么样的股票是好股票，对实力庄家而言：“能够在最短的时间内，用最低的成本收集到筹码，而又不被广大散户发现的股票往往是好股票”，而在这些股票中“将来可以用最小的成本实现资产重组，业绩翻番的公司”又是做庄首选。但在一个牛市市场中，那些基本面良好，价格相对较低的股票不涨，其他股票就很难有空间。所以白马可能不是最快的马，却是最容易骑的马。实力庄家的对公司重组行为绝不是无缘无故的。那些资产负债率很低，现金流很好的公司中，有一些可能行业没有想象空间，但这样的公司重组的成本是极低的，这样的公司成为黑马的几率往往很大。

每一个机会都永远和风险同时出现，渴望所有的问题都解决后，给大家一个明明白白的牛市是不现实的，行情往往就这样带着一些很难解决的问题和困难战战兢兢的展开，又一次次的把“聪明人”甩开后继续前进，未来是什么实在是太遥远了，在真正的险峰到来之前，低头弯腰是最好的姿势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无论是投资专家还是媒体，经常教育投资者要进行长期投资，但长期投资是否意味着长期持有呢？其实不然。坚持长期投资是对的，但投资需要根据市场情况进行及时调整，这样才能最大限度地防患风险。

判断长期趋势可以决定投资者持有或交易某只股票或其他投资工具的时间期限。比如，根据中国城市化的进程，投资者可以确定未来至少10年时间里，房地产行业都会经历高速发展，尽管期间会因为调控或其他市场因素出现短暂的低迷，但都不会改变房地产行业长期走好的趋势。形成这一判断基础和信心后，投资者就可以长期持有或交易地产股。

衡量长期趋势一般要用相关考核指标，如销售收入、利润等的年度同比方法，这可以消除季节性影响。判断一些行业的长期趋势比把握短期变动要容易，很多都是因为经济增长规律使然，比如工业化进程、消费增长、人口红利等因素。但市场上绝大多数投资者都更关注短期趋势，比如对经济周期和商业周期高峰低谷的判断，相对而言，这是专业投资者为强化回报所需付出的额外工作。对于普通投资者而言，理解、把握一些长期趋势后长期持有是相对轻松、确定的盈利模式。



七大经验教训换来的收益

虽然炒股的收益大，但风险也大，总体来说盈利还是很不稳定，2005年9月，我在网上冲浪时看到开放式基金收益比较稳定，频频分红。当时正值行情低迷时期，赚钱很难，而有的开放式基金还居然能够每隔几个月就分红，虽然只有两毛左右，能分到五毛钱的已属高分红，但也感觉难能可贵。于是试探性地在银行开户，买入了开放式基金，同时留了一点钱继续投资股市。当时还搞不清楚前端收费与后端收费的区别，银行员工也不清楚，说是都差不多，于是至今我的账户上既有前端收费的，也有后端收费的。那时真像一块海绵一样，不断地在网上搜索一切与基金有关的知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识，边学边操练，出来一个新品种就去尝试买，有高分红就去买，结果我现在的账户已有基金达10多个，虽然因为用钱的原因赎回了几个，但到今天我回头再看，凡是赎回都是错误的，当时都只赚了一、两毛钱，而基金净值都升到天上去了。

慢慢地也就学会捂住基金，特别是老基金。有些基金在一个阶段表现并不怎么样，涨得慢跌得快，后来我知道这是基金经理在调仓；熬过这个阶段后就会发现基金就像生了翅膀一样不断上涨，甚至股市下跌基金还照样上涨，于是我明白了什么叫基金投资的耐心。

2007年我算了一下，基金投资十来万元，账面收益加分红赚了四万到五万元，其中有两只基金市值已经翻番，比历年股票投资收益都高，也比我2008年炒股收益高得多，我现在把自己投资基金的经验写出来与大家一同分享：

1. 要有耐心，让基金经理有时间安排调仓，不要轻易放跑一匹黑马

2. 善用直销方式购买基金，尽量减少手续费

我所在的城市只有几家大银行，2007年兴业银行才进来，我立刻开户，通过银联通购买基金，手续费打了四折，现在交行也在开展类似的活动了。当然，毕竟在银行买基金比较方便，银行网站容易打开，每天都有净值更新，可以看到自己拥有的市值又增加了多少；而基金公司网站随着访问量的增大，经常拥堵难以打开，忙了半天什么也没看见，让人心里总有点惴惴不安，不知道自己那点基金的去向，看来今后还有待进一步改进。

3. 一旦购入股票型基金，要做长期投资的准备

我喜欢买后端收费基金，一方面申购时基金份额多一些，另一方面只要投资时间足够长，手续费就越来越少。这就要求在购买前尽量考虑周全，留足生活备用金，并将货币基金作为现金管理的主要方式，以免迫不得已赎回基金。长期炒股使我的风险承受能力大大增强，我对于基金一时的大幅下跌并不在意，看好长期的发展。比如2007年7～9月份随着股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的调整，基金下跌幅度比较大，我周围很多人都赎回了基金，并劝我也尽快赎回，我没有同意，反而趁低进行了基金转换，即把货币基金逐步转换为股票基金，在10月份至今取得了不菲收获。

4. 购入基金后，立刻将分红方式改为再投资

既然我们认为从2007年以来的股市上涨是牛市的开端，那么为了获取复利，完全有必要将分红再投资到基金中，有理由相信：基金经理会为他本人和基金公司创造更大的财富和信誉。

5. 选择能够经常恒定分红的基金

我不太喜欢不分红的基金，因为炒股经常坐电梯的感受并不美妙；同时对复利的追求也是分红存在的理由。分红不能在行情好的时候就大分特分，而在股市调整的时候却一毛不拔，每次不必分得过多，以免卖出大量有潜力的股票，只要能够保持每年10%～15%的分红数量就相当不错了。

6. 宁愿购买老基金，不要轻易去购买新基金

因为事实已经证明：在牛市当中老基金的收益率比新基金高得多。至于净值高低之惑，只有那些新基民才有，对我来说，只有不断去发现有赚钱能力的基金，而不是等待新基金的发行。

7. 在一次性投资的基础上坚持定投

我从2007年底开始，每月从工资中拿出1000元，分别投资到一个股票型基金500元，一个平衡型基金500元，坚持至今。同时如果有较大额资金在手，也不排斥在行情下跌时一次性投资。现在回头再看对账单，发现基金波动挺大的，不管是股票型的还是平衡型的，而定投确实摊平了成本，虽然只有一年，成效还是比较显著的。



稳健小博士

学会低头弯腰

盈利多少的关键取决于我们对市场长期趋势的总体把握。每一个机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都永远和风险同时出现，渴望所有的问题都解决后，给大家一个明明白白的牛市是不现实的，行情往往就这样带着一些很难解决的问题和困难战战兢兢的展开，又一次次的把“聪明人”甩开后继续前进，未来是什么实在是太遥远了，在真正的险峰到来之前，低头弯腰是最好的姿势。

五、心无定力，被市场左右情绪

股市无常道，涨跌无常理。很难有一种必胜的分析方法和投资手段。人总有疏懒的时候，到自以为找到一种必胜方法时，一不留神，便会被市场吞没。

中国股市像个孩儿脸，情绪变得特别快，牛熊心态的转换只在几天工夫，前几天还在说，这股市能爬上 5000、6000 点的，转眼间说 3400 点不保，说不定哪天主力一拉，人们又跟着嚷嚷牛市波澜壮阔的第二波行情到来啦！股市永远是一个最健忘的场所，好了伤疤便忘了疼。

暴涨、暴跌成了近期股市的一道风景线，人们的情绪也随着像“过山车”般的行情走势而跌宕起伏，在恐慌性抛盘涌出之时，人们不仅倒掉了洗澡水，连小孩也一起倒了出去，这是市场不成熟的表现。看来，投资者教育的任务还是很艰巨的，有多少新投资者不顾一切地涌入股市，相对应的就会有不顾一切地落荒而逃，这也是近期市场投资情绪不稳定的一个重要原因，由于股市存在着难治的健忘症，也由于股市中少有坚定的所谓多头和空头，更多的是风吹两边倒的滑头，这是导致中国股市暴涨、暴跌的主要原因，如果股市的政策也缺乏稳定的预期，那就更加催化市场的激烈震荡。

“买者自负”或“卖者自负”的投资者教育，实际上只是表面上的工作，为了市场的长治久安大计，还是要多推出各类理财产品和基金，将中小投资者在股市上的直接投资逐渐转变为间接投资，让中小投资者通过持有基金等产品去分享中国证券市场长期投资回报，只有这样股市喜怒无常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的孩儿脸才会改观。

尽管各主要股指在此期间不可避免地有涨有跌，但除日经指数因受日本经济萧条尚未完全复原的影响而呈负增长外，其余股指总体上都是上涨的。我国股指的月均增长率高于同期内其他主要股指的增长率，其主要原因是我国经济保持着持续快速的增长以及我国股市制度建设的不断进步。

明白了这个道理，我们就不必对股市正常的涨跌大惊小怪，更不必将股市的正常涨跌看成是政府政绩或社会稳定的标志。监管部门要着力加强股市的制度建设，保障股市的公平、公开与公正，维护公众投资者的合法权益；同时要关注股市的发展，必要时对股市进行适时和适度的引导和调控，尽量防止股市暴涨和暴跌，维护市场的稳定。

炒股就是炒心态。保持良好的心态，对股票的涨跌不急不躁，这才是真正在股海中做到“不输”的窍门。

怎样才算是好心态呢？我认为，买股前，要量力而行，郑重选股，买进后，要顺其自然。涨了，不可沾沾自喜，急于捞现钱；跌了，不可怨天尤人，去“割肉”换股。要知道涨涨跌跌是股市运作的正常方式，无论怎么涨，总有顶；无论怎么跌总有底。有了好心态，即使在熊市也不惊慌。“留得股票在，不怕没钱赚”。

好心态是炒股的好伙伴，好帮手。有了好心态就能看得远，想得开，捂得牢，赚得到。

没有只涨不跌的股票，也没有只跌不涨的股票，只要心态好，有一定的承受能力就可以在股市中如鱼得水，让自己轻松愉快的玩股票。



红红绿绿的悸动如云烟淡去

——一个“老”股民的悲喜人生

王朋常说起一个很老的段子：人生的不幸是炒股炒成股东，炒房炒成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房东。但他炒股有一个原则："我一般给自己订一个预期目标，当目标达到后马上抛掉，至于它继续涨，涨多少，我就不太在意，也不再过多地去关注了。"

2006年末，股市又开始大涨，12月14日，上证指数突破2245点；12月25日，突破2400点，最高摸至2452.43点，创16年来新高。一头牛的图像最近频频出现在报纸、杂志的封面上，这头看起来神气十足的牛，对那些一身熊臭气的人们而言，无异于天呈瑞端，多年的金箍似乎就要变成一道金光闪闪的皇冠。

但对于有十年股龄的老股民王朋却并不那么乐观，他通过多年经验知道，在股市中，帕累托定律是如此的鲜明：只有20%的股票在涨，剩下的80%在继续跌，但正是20%的大盘照射着整个股市，以至于让它显示出诱人的霞光。而王朋手中上涨的股票，也只是让他的钱财象征性地增加，诚如以前的很多次，"仅仅是数字上改变而已。"王朋平淡地说。

王朋预感到一轮疯狂的上涨后必然会下跌——他的预测准确性并不高，他称自己是一个并不成功的小股民。即使如此，他还是决定把手中股票抛了，等几个月后再入市。在波诡云谲的股市中，王朋深感冷静和理性的重要性。

在股市的世界里，冷静和理性往往是受忽略的，或者说，是很难达到的境界。人们用"疯狂"来形容股市，"在疯狂的股市中最能体现人的本性：贪婪和恐惧，然后是麻木。"王朋说。

但他并不厌倦这样的生活。他并非喜欢刺激，而是像其他千千万万股民一样，希求分享到经济高速发展给人们带来的成果。

1995年，27岁的王朋有了一笔积蓄：3万元。这对他而言不是一笔小数目，工作刚开始的前3年他每月的工资是300元，就算是不吃不喝，工作4年的他如果仅仅靠工资的话也不能存到这么多钱。

这正得益于他的理财天赋，在此之前他已经在倒卖BP机和大哥大。那个时候的BP机要3000多元一只，像砖头一样的大哥大要3万多元一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



部。由于本钱不多，他的倒卖需要动用一些关系，并且要四处奔波。当他找到一种新的赚钱方式时，就毫不犹豫地投身其中，因为这种方式赚钱更多更快，而且还很轻松。按照他的说法是：“一张床、一张凳、一部电话、一台电视。”

那年的寒假王朋和他的一个师弟同住在一个宿舍里，师弟之前就在玩股票，整天向他灌输股票的知识，听多了他也就自然而然喜欢上这个东西：可以看着自己的钱不断地增加，并且还可能像滚雪球一样地增加。

1995 年，中国证券市场上最重大的事情是“3・27”国债期货事件和万国证券公司垮台。万国证券总经理管金生做空“3・27”国债导致公司一下子损失 13 亿元，管金生因此被判 17 年。在经历过第一轮的股票热后，1994 年末到 1995 年，中央执行紧缩政策，削减股票发行限额，股票交易量暴跌。到了王朋要投身股市的寒假期间，跌到那一年的低点。12 月，朱镕基第一次参观了上海证券交易所，股市开始了期待已久的回归。

但王朋的股票生涯在瑟瑟寒风中却旗开得胜。他记得买入的第一只股票是杭州解百，买了 1500 股，几天后卖出，赚了将近 1000 元。

这比他一个月的工资都还多，并且是轻轻松松得来的。作为庆祝，他和师弟吃了一顿快餐，他觉得这个世上最好吃的就是快餐。

吃快餐显现的是王朋节俭的习惯，更重要的是他在股市上淘得第一桶金并没有换成沉甸甸的钞票，而是作为增加的投资继续在股市里打转。

“1996 年的生活实在很舒服，一个月赚几千元是正常的事情。”王朋回忆着当时的“黄金时代”，感叹好日子一去不复返。

1996 年，股票市场被当作经济改革的一环，并被赋予重要的期望，上海、深圳两地在争夺中国金融中心的地位，地方政府势力大力介入股市，一位资深人士的说法是“从市府到银行到交易所到一些券商到一些上市公司到当地证券媒体，几乎公开共谋如何把股市搞上去。”当然，这也是股民们所期盼的。

“撑死胆大的，吓死胆小的。”王朋总结当时的境况，而他，是属于胆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的那一类，“我是新股民，什么都不怕。”虽然已是十年老股民，但他说他炒股靠的是“感觉”，身为学中文的他对于数字很是麻木，k线图那样的东西，他看起来就头痛。

他的胆大也时常把自己都吓着。在股市又开始掀起狂涨的2006年末，当他和老婆回忆以往的冒险时，共同认为卖格力电器的那一次是最惊险的。

1996年底，格力电器上市。作为绩优新股，格力电器受到追捧。王朋让老婆请假排队，以57元的价格买下1000股，但股票在当天下午就跌到47元。“那天下午我刚好有事，跌的事情是晚上才知道的，所以没有及时抛出去。”但就是这样的阴差阳错，让他把股票放了两个月，有一天，股票突然升了10多元，王朋赶紧抛出，赚了一笔。

“从期待到失望，到绝望，到惊喜的过程，也只有股民才能深谙其中味道了。”王朋说。

“十二道金牌”终于把股市的火焰浇灭下去，大盘连续3天跌停。

对格力电器，很多老股民都是印象深刻的。然而，让所有股民遭遇寒冬的，是“十二道金牌”。

在此之前，面对日益火暴的股票市场，监管部门要出台措施给股市降温。1996年10月22日起，证监会开始连续发布多道通知和评论，警告市场方方面面不要从事融资交易，严禁操纵市场，查处机构违规事件。但每次警告仅仅是让股市稍微停留了一下子，之后又大踏步地向前冲，正如近几年来的房价一样。

几乎所有像王朋这样的股民都会记得10年前的12月13日，西方所说的“黑色星期五”，股市一直正常，但在收盘前半小时风云突变，出现了巨大的卖盘。很多人都认为周末跌一跌是很正常的，“实际上是已经得到风声的大庄家在抛盘。”王朋很清楚，股市，是机构间的博弈，散户小股民总被蒙在鼓里。

收市后，监管部门公布实行涨跌停10%和T+1的新规。所谓T+1，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是指买入的股票在第二天才能卖出，这两个制度都是为控制股市的风险。

很多人都没有看到暴风雨将至，他们还抱着“撑死胆大的，吓死胆小的”的观念，甚至在15日晚，他们听到《新闻联播》语气严厉地全文宣读次日《人民日报》的特约评论员文章之时，仍然心存侥幸。

在没有政治运动的岁月，股民们忽视了人民日报特约评论员文章的分量。那篇《正确认识当前股票市场》的文章，是证监会第三任主席周正庆组织撰写的文章。文章指出，1996年4月1日至12月9日，上证指数暴涨120%，深成指数暴涨340%。几个月来新增投资者开户数800多万，总数超过2100万，是不正常和非理性的。文章措辞严厉，对股市投机犹如阶级敌人。

“十二道金牌”终于把股市的火焰浇灭下去，大盘连续3天跌停，很多人用“惨不忍睹”来形容当时的境况。

12月16日，周一，股民们像等候宣判一样看着开市后的一片绿色。王朋是很少去交易所的，因为他要正常上班。他说去交易所的都是些老大爷老太太，其实也不尽然。据当天在交易所度过的股民描述，人们从希望转向绝望，从沉默转向谩骂，恐吓、哀求、争吵的声音回荡在交易所。

“聪明的做法是止损，但越是跌越舍不得抛啊。”王朋说，16日那天他还盈利10万元左右，舍不得抛。但也不是很悲惨，他还好，只是以前赚的蒸发掉了，本金还在。

他一直坚持着不借钱炒股、适度投入的原则。这让他能够在股市寒冬中抱以乐观的态度。而他身边的一位朋友，把买房子的钱拿去炒股了，手中的股票从5元到1元，到几毛，差不多成为废纸，但要结婚买房子，也只有忍痛斩仓。

借钱炒股的，更是欲哭无泪。一些机构，例如工商银行合肥分行、中信银行济南分行、中山证券公司、广东发展银行江门分行、海南港澳国际信托投资有限公司等之前拆借、透支资金炒股的，被社论点了名，说他们“搬起石头砸自己的脚”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周正庆事隔多年后回忆道，社论阻止了当时股市的过热，在亚洲金融危机来临之前，提前消除了股市的泡沫，对全民进行了一场风险教育。

对王朋，这个感性的股民而言，这更是一次惨痛的经历。

“以前老是亏，就是太贪心了。涨了还期望涨更多，跌了舍不得抛，结果越亏越多”。

在王朋的股民生涯中有一件得意之作，他常常用来阐释自己的股票价值观，或者说心得、经验，如果说“黑色星期五”是对整个股市和全体股民的一次风险教育，那这一次可以说是对他个人的重要教育。

那是他最成功的一次股票炒作，对象是沈阳机床。沈阳机床起先也被看好，股价一路上升，最高时升到12.75元。王朋在12.4元的时候全部抛出，第二天，股票下跌不止。

“以前老是亏，就是太贪心了。”涨了还期望涨更多，跌了舍不得抛，结果是越亏越多。

但在股市中，人贪婪的天性得到最彻底的释放甚至放大，在股市中控制贪婪无异于在饥饿中抵制食物。

年后，是长达5年的熊市。王朋手里的股票一跌再跌，失望，绝望，直到麻木。有人在股民常去的论坛里做了一个调查：“股市暴跌你有过自杀的念头吗?”17.22%的人选择“有”，5%的人选择“麻木”，40.56%的人选择“没有，但认为股市体制不健全”，18.33%的人选择“没有，依然很镇静”，11.11%的人“不仅不悲伤还在偷着乐”。听起来很吓人，幸好股民们并不把这个调查当真。

对王朋而言，他的感觉是“像被骗了一样”。有的股票从这个世界上消失了，2001年4月23日，PT水仙成为第一家退市公司。而南方证券倒闭，德隆倒闭在股市掀起波澜，但让王朋记忆深刻的，是粤金鳗的倒闭。他曾买过粤金鳗的股票，本来是优质股，但王朋被它套得很惨。这家养殖鳗鱼的企业，王朋认为是被地方政府给拖垮了。

在这期间，王朋和股票里的那头熊一样，一起进入冬眠期。他忘记了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票的代码，忘记了营业部的电话，他不知道他交易的那家营业部已然倒闭。还有一件让王朋得意的事，2003 年，沪指在 1200 点的时候，股市在升，王朋读到一位著名股评人楼栋的文章，文章说大势很危险，危墙下，你还敢站在下面吗？作者建议股民赶快抛盘，不要为蝇头小利所祸。楼栋的文章对王朋的判断产生了很大的影响，他把所有股票全部抛了，让他成功解套。

王朋用庖丁解牛后的那种酣畅淋漓来形容他的这次解套。描写庖丁的原文是："提刀而立，为之四顾，为之踌躇满志，善刀而藏之。"而解套前的感觉则是"困兽犹斗"。

他并没有"深藏之"，几个月后，沪指升到 1400 点，他又踌躇满志了，他把解套出来的 60% 的资金再投入进去。而这一次，一直套到 2008 年末。

但当他知道他炒房的朋友们是如何惬意，如何稳赚不赔时，在惊羡之余，愤懑不平之气溢于言表。

但他是股民，不是炒房者。这个身份让他必须承受股市中的悲喜坎坷，在他选择进入股市的时候就决定了，而在那个时候，在他看来只有股票一种投资方式。"以前的文人很可怜，现在是股民很可怜"。

然而王朋对自己的股民身份感到高兴。他认为股票就是一段人生的浓缩，股市中的一个月，两三天就能完整体悟到人生的经历，进出、得失和悲喜，这让他觉得股市就像人生，不能够完全把握，充满了不确定性。"人生也就如股票一样，是个抉择的过程。股市生活会让人生丰满很多。"他的话显示出一种辛酸之后的信念，他说股市给了他乐观的精神。

如果有其他的投资方式他会去尝试，比如铺面之类，但他不会离开股市，因为他还有梦想，而这个梦想看起来越来越清晰，似乎触手可及。

在本书结尾的时候，我们的股市又一次历经震荡。这时，我想对我的读者说，不管你的境况如何，我还想用《老人与海》的一段文字与你共勉：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

船驶进小港时，人们看见船旁硕大无比的白色鱼脊骨。望着那副骨架，老人自问是什么打败了他，结论是："什么都不是，是我出海太远了。"

第二天早上，孩子来看望老人，见到他疲倦得熟睡不醒时不禁放声大哭。老人醒来后，孩子给他端一杯热气腾腾的咖啡。两人相约过几天一起去打鱼，孩子说他还有很多东西要学。孩子离去后，老人睡着了，他又梦见非洲的狮子……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市低沉时投资要点

中国经济的外部环境正处于金融危机后持久的、深刻的全球经济的调整阶段。由于市场利率提高，央行为了发行央票对冲流动性或将被动提高利率。

CPI连续数月徘徊，沪指阻滞2700，抗通胀政策效果仍将延续，市场人气重拾信心，谨慎加仓心理加剧，沪指近期连续多次出现长下影的锤头K线，场外资金逢低吸纳的迹象明显。

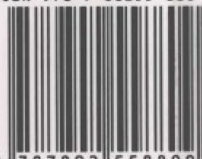
重返2700点 八成基金净值缩水。在流动性仍然较好的背景下，大宗商品仍有一定的上升空间，相应地有色、煤炭等周期性的行业的产业基金则具备相当的配置价值。

国外相对成熟的资本市场都设有国际板，我国的资本市场要走向国际化，推出国际板是历史的必然。

黄金价格还会有很大的上涨空间，持有黄金的投资者不必急于出售，如果非要出售则最好分批出售。尽管已经达到1500美元的高位，行家认为，后市投资黄金仍有机会存在。

上架建议：投资理财

ISBN 978-7-80255-880-9



定价：32.00元